全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货交易实战系列

期货交易进阶

FUTURES

循序渐进，精益求精；夯实基础，稳健获利！

期货价格波动频繁，日内杠杆交易机会很多，把握机会获得回报……巧。

书中内……所需，提高期货操……

陈金生/编著

经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货交易实战系列

期货交易进阶

陈金生/编著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

鉴于期货交易的高风险与高报酬并存的状况，而实战当中期货交易者获得稳定收益的难度又比较高，本书从初级课程的期货交易内容、中级课程的期货交易技术和基本面分析方法以及高级课程的贴近实战的资金管理方法三个不同的层面，帮助不同层次的期货交易者找到实战获利的根本途径。

本书格式错落有致，要点突出并且配图说明交易技巧，向读者展示了实战期货交易的诀窍和常用方法。

初级课程当中，对期货交易还存在误会的读者，可以从该部分了解到关于期货合约，期货市场，期货交易方法、流程、风险方面的内容。这些内容是投资期货交易的重要前提，需要好好掌握。特别是对于短线期货交易的投资者来讲，掌握期货基础知识，才能够得心应手地进行频繁操作，获得比较好的投资回报。

中级课程是关于期货价格走势的判断方法，基本上由基本面和技术面两部分组成。基本面左右着期货价格走势的大趋势，而技术面出现的相应趋势又是投资者采取措施的重要信息来源。期货交易者在清楚基本面的情况下，还应该懂得技术面的操作信号，这样才能够获得相应的操作机会。

高级课程是关于资金管理方面的问题。想要在期货市场获得稳定高额回报的投资者，应该努力掌握这部分内容。贴近实战的资金管理方法、交易策略和期货实战要点分析的部分，都是应该关注的地方。期货交易者如果真正掌握是容易获利的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

第一章　期货合约与期货品种 …… 1

第一节　标准化期货合约 …… 1
第二节　期货交易、现货交易与股票交易的区别 …… 5
第三节　期货商品的特点 …… 6
第四节　国内重要商品期货品种 …… 8
第五节　股指期货简介 …… 13
本章小结 …… 16

第二章　期货交易市场 …… 17

第一节　国内期货交易市场的发展 …… 17
第二节　期货市场的功能 …… 19
第三节　期货市场的组成 …… 21
第四节　国内主要期货交易所简介 …… 24
本章小结 …… 27

第三章　期货交易基本规则 …… 29

第一节　保证金制度 …… 29
第二节　“逐日盯市”制度 …… 31
第三节　涨跌停板制度 …… 33
第四节　持仓限额与大户报告制度 …… 35
第五节　强行平仓制度 …… 36
本章小结 …… 38

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 期货交易方法 …… 41

第一节 套期保值的原始方法 …… 41
第二节 套利交易 …… 46
第三节 日内投机交易 …… 49
本章小结 …… 50

第五章 期货交易基本流程 …… 51

第一节 开户：选择合适的期货公司 …… 51
第二节 下单：品种、价格、数量、方向是关键 …… 55
第三节 结算：可以查看保证金账户 …… 57
第四节 平仓：数量相反的买卖行为 …… 59
第五节 交割：把握好交割日 …… 61
本章小结 …… 63

第六章 期货交易风险 …… 65

第一节 流动性风险 …… 65
第二节 杠杆风险 …… 68
第三节 跳空波动风险 …… 71
本章小结 …… 77

第七章 供求关系影响分析 …… 79

第一节 商品的供给对价格影响的分析 …… 79
第二节 商品的需求对价格影响的分析 …… 81
本章小结 …… 83

第八章 供求以外的影响因素分析 …… 85

第一节 经济周期转换的影响分析 …… 85
第二节 金融政策的影响分析 …… 87
第三节 政治因素的影响分析 …… 88

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 自然因素的影响分析 …… 89
本章小结 …… 90

第九章 美元指数影响分析 …… 91

第一节 美元指数简介 …… 91
第二节 美元指数与黄金价格的关系 …… 95
第三节 美元指数与期货价格的关系 …… 97
本章小结 …… 101

第十章 经典技术理论分析 …… 103

第一节 道氏理论——技术分析的鼻祖 …… 103
第二节 波浪理论——道氏理论的发展 …… 110
第三节 江恩理论——独树一帜的分析方法 …… 116
第四节 黄金分割理论——价格变化的无形推手 …… 126
本章小结 …… 131

第十一章 盘面分析 …… 133

第一节 开盘涨跌对分时走势的影响 …… 133
第二节 价格形态对分时图的影响 …… 140
第三节 多空强弱对分时图的影响 …… 147
第四节 整体走势对分时图的影响 …… 154
本章小结 …… 160

第十二章 K线形态分析 …… 161

第一节 单根K线的反转形态 …… 161
第二节 复杂K线的调整形态 …… 168
第三节 复杂K线的见底形态 …… 174
第四节 复杂K线的见顶形态 …… 181
本章小结 …… 187

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章　持仓量分析 …… 189

第一节　持仓量与价格同步变化分析 …… 189
第二节　持仓量与价格背离走势分析 …… 195
本章小结 …… 203

第十四章　技术指标分析 …… 205

第一节　趋势型指标 MACD …… 205
第二节　超买超卖指标 KDJ …… 213
第三节　真实波动幅度型指标 ATR …… 222
第四节　路径型指标 BOLL …… 227
本章小结 …… 236

第十五章　资金管理方法 …… 237

第一节　30%的资金投入 …… 237
第二节　分散投资操作期货 …… 246
第三节　遵守保护性止损指令 …… 255
第四节　3 倍以上的报酬风险比 …… 262
本章小结 …… 263

第十六章　现实的交易策略 …… 265

第一节　短线操作交易法 …… 265
第二节　顺势增仓交易法 …… 268
第三节　倒退增仓交易法 …… 273
第四节　双向开仓交易法 …… 279
第五节　套利交易法 …… 286
本章小结 …… 297

第十七章　期货实战要点分析 …… 299

第一节　入场点的选择——持仓量决定入场时机 …… 299

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 交易量高，风险才小 ………………………………………… 304
第三节 信号总能够出现在K线图中 ………………………………… 306
第四节 长线、短线都可获利，关键是明确做单方式 ………………… 307
第五节 期货合约波动特征应该牢记 ………………………………… 310
第六节 杠杆是可以调整的 ……………………………………………… 313
本章小结 ……………………………………………………………………… 314

参考文献 ……………………………………………………………………… 315

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 期货合约与期货品种

进行期货交易之前，投资者必须清楚期货合约究竟是什么样的，对应的交易品种如何，期货交易与现货交易和股票交易的区别。这些是股票投资的大前提。本章从标准化的期货合约说起，帮助投资者认识期货合约标准条款、期货交易的实质、期货商品的重要特征。最后，向投资者介绍国内四大交易所的主要期货品种，以及沪深300股指期货的基本特征情况。期货交易对普通股票投资者和未进行过证券交易的人来讲，会有很大的认识上的困难，学好本章显然是进行期货交易的基本前提。

第一节 标准化期货合约

一、期货合约的标准条款

期货合约是交易所指定的，规定在将来某一特定时间和地点交割一定数量和质量的实物或者金融商品的标准化合约。期货市场中交易的都是标准化的期货合约。标准化的期货合约，对于交易品种、交易单位、报价时间以及交易日和交割地点等，都有明确的规定。参与期货交易的投资者，必须在期货经纪商那里开户，并且提前向资金账户中汇入足够数量的现金，才能够在特定的交易时段来参与标准化期货合约的买卖。

具体来讲，标准化的期货合约包括以下基本内容：

（1）交易品种：交易品种是指投资者买卖期货合约的目标商品名称。例如，投资者可以在期货交易时段买卖大连商品交易所的“豆一”期货合约。标准合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易品种就是黄大豆一号。

（2）交易单位：期货交易单位，是指投资者一次能够买卖的最低期货合约对应的商品数量。通常来看，交易一手（一次买卖期货合约的最小单位）对应的商品可以是 10 吨、5 吨，也可以是 1000 克、15 千克等。不同的交易单位当然可以是 10 吨/手、5 吨/手、1000 克/手或 15 千克/手。交易单位之所以有很大差别，与期货合约对应的商品的价值分不开。如单位重量的"豆一"的价值比较低，应用的交易单位就是 10 吨/手，而对应的同等重量的黄金的价值比较高，使用的交易单位就是 1000 克/手了。

（3）报价单位：报价单位，因为商品的价值不同，国内商品期货使用的是元/吨、元/克等。

（4）最小变动价位：最小变动价位限定了投资者开仓或者平仓买卖期货时报价的价格。并不是每一种商品期货合约变动的最小价格都是 1 个报价单位。最小变动价位可以是 1 元/吨、5 元/吨、10 元/吨、0.01 元/克。因此，期货价格波动的过程中，很多价位很可能根本不会出现。例如，聚氯乙烯期货的最小变动价位是 5 元/吨。实战当中，投资者不可能报出 7001 元/吨、7002 元/吨、7003 元/吨等不是 5 的整数倍的价格。

（5）涨跌停板幅度：涨跌停板对期货价格有限制作用。通常，标准期货合约的涨跌停板在±3%、±4%或者±5%。如果保证金是 10%的情况，通过杠杆作用可以放大至±30%、±40%或者±50%的水平。很明显，期货交易的短期波动风险是非常高的。一不小心，投资者的资金波动在一天内就可以高达±50%。特别的情况是，投资者在高位做空或者是低位做多开仓的时候，如果期货价格波动恰好相反，投资者可能会损失超过 50%的资金，这样风险就会非常高。

（6）合约交割月份：交割月份也叫做合约月份，是商品交易所对期货规定的实物交割的月份。买方应该在期货合约到期时，按照合约规定的数量和质量交付货款接收货物；卖方则应该在相同的日期按照合约的规定交付货物接收货款。

（7）交易时间：每周一至周五上午 9:00~11:30，下午 13:30~15:00。

（8）最后交易日：合约到期前，最后交易日的确定通常与最后交割月份相关。例如，郑州商品交易所的白糖期货合约，最后交易日在交割月份的第 10 个交易日。

（9）最后交割日：买卖双方进行实物交割的日期，与交割月份有关。通常是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在最后交易日顺延几天。例如，郑州商品交易所的白糖期货合约，最后交割日就定在合约交割月份的第 12 个交易日。

(10) 交割等级：期货合约对应的目标商品，交割的质量等级是有一定的限制的。只有符合一定标准的商品，才能够成为真正的交割商品。

(11) 交割地点：交割地点通常是在交易所指定的交割仓库进行的。

(12) 最低交易保证金：交易保证金通常为合约价值的 5%左右，而期货经纪商会在这个基础上上浮几个点位。例如，白糖期货合约的交易保证金为合约价值的 6%，通常期货经纪商会在这个基础上增加几个点位，到 10%的水平。

(13) 交易手续费：交易手续费通常会在每手几元钱，不同的交易品种有一些区别。例如，白糖期货合约的交易手续费为 4 元/手。

(14) 交割方式：实物交割。

(15) 交易代码：在期货交易过程中，不同的代码表示不同的品种。例如，白糖期货合约的交易代码为 SR。

(16) 上市交易所：国内期货交易所有大连商品交易所、郑州商品交易所、上海期货交易所和中国金融期货交易所。

二、期货合约实例——白糖期货合约

郑州商品交易所白糖期货合约如表 1-1 所示。

表 1-1 郑州商品交易所白糖期货合约

交易品种	白砂糖
交易单位	10 吨/手
报价单位	元/吨
最小变动价位	1 元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一个交易结算价的正负 4%
合约交割月份	1 月、3 月、5 月、7 月、9月、11 月
交易时间	每周一至周五 上午 9：00~11：30（法定节假日除外），下午 1：30~3：00
最后交易日	合约交割月份的第 10 个交易日
最后交割日	合约交割月份的第 12 个交易日
交割等级	标准品：一级白糖（符合 GB317-2006）；替代品及升贴水见《郑州商品交易所期货交割细则》
交割地点	交易所指定仓库
最低交易保证金	合约价值的 6%
交易手续费	4 元/手(含风险准备金)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

交割方式	实物交割
交易代码	SR
上市交易所	郑州商品交易所

如表 1-1 所示，白糖期货合约中包括非常广泛的内容，涉及相关的交易品种、交易单位到上市交易所等 16 项内容。不过，这其中与投资者实战期货交易息息相关的内容，主要是交易单位、报价单位、最小变动价位、交易时间、交割月份、最低交易保证金、交易手续费、交易代码等。实战期货交易中，这些相关的指标合约信息是必须清楚的。而相关的交割方面的信息，如果不是做套期保值交易的投资者，只要做到了解就可以了。因为套期保值交易涉及实物交割，对应的交割方面的内容也需要知道。

小提示

由于白糖的期货波动周期比较大，市场供给和需求都比较庞大，成为郑州商品交易所的一个重要品种，自然是水到渠成。从白糖期货的交易情况来看，交易显然是持续活跃的趋势。按照 10 吨/手双边计算的成交量来看，白糖期货在 2006 年成交为 5868 万手，日均成交 24.3 万手，日均持仓为 11.2 万手；2007 年成交为 9094 万手，日均成交 37.5 万手，日均持仓为 40 万手。到了继续大幅度增长的 2008 年和 2009 年，成交量已经高达 33092 万手和 29207 万手，日均交易量突破 100 万手和 130 万手。另据美国期货业协会统计，2008 年，全球成交前 10 名的农产品期货和期权当中，郑州商品交易所的白糖期货位居第一。

三、期货合约的种类与作用

1. 期货合约的种类

商品期货：标的物为实物商品的期货合约，就是我们所说的商品期货。商品期货的种类繁多，通常有农产品期货、金属期货和能源期货三大类。农产品、金属和能源的供需量比较大，价格波动也比较剧烈，并且对于分级和运输方面来说，也比较容易，因此能够成为商品期货合约。

金融期货：金融期货的标的物是金融工具，而非可以看到的大宗商品。或者说，一般的金融产品是金融期货的标的物。金融期货在交割的时候，不存在质量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题，并且经常会采用价差结算的现金交割方式。细分的金融期货，根据标的金融产品的不同，又可以划分为利率期货、股指期货和外汇期货。

利率期货：利率期货是指标的资产价格依赖于利率水平的期货合约。常见的有长期国债期货、短期国库券期货和欧洲美元期货等。

股指期货：股指期货的标的物是股票价格指数。该指数并没有一般商品期货的实物形式，是一种特殊的商品。在实战交易的过程中，买卖双方只能够把股价指数换算成货币单位来结算。在股指期货交易中股指期货没有实物交割。这也是股指期货与其他期货品种的最大区别。

外汇期货：外汇期货又称为货币期货，是一种在最终交易日，按照当时的汇率将一种货币兑换成另一种货币的期货合约。

2. 期货合约的作用

期货合约的作用主要体现在两个方面：其一，吸引套期保值者参与期货交易，利用期货合约来规避现货市场的商品价格波动造成的风险，减少出现亏损的可能性；其二，吸引投资者来参与期货交易，增加期货市场的流动性，减少流动性风险。

第二节 期货交易、现货交易与股票交易的区别

期货交易、现货交易和股票交易，三者的主要区别，体现在交易时间、交易成本、卖空机制、杠杆效果、结算方式和交易关注点不同。

交易时间区别：期货市场采用 T+0 交易制度。而股票市场却是迟一天的 T+1 交易制度。两种交易制度的不同，表明投资者的买卖操作有很大不同。采用 T+0 交易的期货市场与现货市场，只要交易的时间段是正确的，都能够完成期货的开仓、平仓和现货的买卖操作。股票交易却不同，当日买入的股票必须等到第二天以后，才能够进行卖出的交易。

交易成本区别：期货市场的交易成本是比较低的，每一手只有 10 元左右的交易费用，从百分比上来看，不过是万分之几的水平。而股票市场的交易费用要复杂得多，通常会在交易金额的千分之几的水平。相比于股票交易，期货市场的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易成本要低得多。

卖空机制区别：期货市场可以做多，也可以做空，只要开仓方向顺应了期货价格的波动趋势，那么平仓之后就能够获得不错的回报。股票市场则不同，不能够出现做空获利的情况。虽然对于某一些股票也存在着融券的操作，但只是对少数的股票而言的。股市中多数的证券品种，投资者只能够在买入后股价上涨的过程中获利，不可能做空获利。

杠杆效果区别：期货市场采用的是保证金交易，少量的资金就可以操作大量的期货品种，实现放大的杠杆操作。这样，在期货价格波动的过程中，可以在做单方向正确的时候获得更丰厚的利润。当然，期货持仓方向如果与期货价格的运行趋势不一致，也会因为杠杆的存在造成更大的投资损失。股票市场是不存在杠杆交易的，买入股票的资金必须是100%付清的，少一分都不能够成交。从资金的利用效率来看，期货市场的利用效率显然要高于股票市场。等量的资金，在期货市场上获利或者是亏损的程度会更高。

结算方式区别：期货市场上，通常是不会进行实物结算的。只有期货品种的交割日到来的时候，才会有实物交割出现。而股票市场的交割出现在买卖活动中了。当时买入或者卖出股票后，伴随着股票数量的增加或者减少。实际上，股票市场是随时可以进行交割的。

交易关注点不同：期货市场的关注点，通常在典型的交易品种以及对应的供求关系上。股票市场的关注焦点，在于单个上市公司的经营情况和今后的发展潜力等。对于股指期货，投资者还需要关注经济发展的前景、股市走向以及股指期货权重股的表现等内容。股票市场的关注点，有时候可以仅仅是单一股价的表现或公司业绩的情况。

第三节　期货商品的特点

能够成为期货商品的，一定有大宗商品的特征。大宗商品的价格波动非常大，参与的供需双方又比较多，如果商品又比较容易存储，便可以成为期货交易品种。为了期货上市后能够成为活跃的交易品种，供需状况较大是支撑期货品种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成功推出的关键。而现货价格的波动，为期货的价格发现和套期保值操作提供了存在的基础。从实战当中看，国内重要的商品期货品种，其实都具备大宗商品的典型特征。之所以在多年的交易中经久不衰，也是供需双方保值的需求和价格发现的需要，促使期货交易火热进行。

一、容易存储和运输

期货商品的重要特征，是容易存储和运输。因为在期货交割之前，必须有存储的环节来支撑。没有合格的存储方法，期货商品是不可能长时间内储存的，更谈不上交割了。当然，除了能够长时间存储以外，期货商品还应该是可以运输的。在交割阶段，不同的商品被顺利交割后，获得商品的买家会在完成交割手续后运走货物。这样，相应的操作也就出现了。

二、容易划分等级

期货商品在等级划分以及标准化方面，应该是比较容易做到的。因为，只有标准化的期货商品，才能够被供需双方接受，才能够成为双方认可的交易品种。被规定了一定质量标准的期货商品，其质量一定是非常稳定的。否则，供需双方必然不会接受不同标准的商品的相同价格。

三、价格波动比较大

价格波动比较大的商品，才有望出现在期货市场当中。如果价格波动比较大，有稳定价格的内在推定因素。供需双方都希望价格稳定，便于现货的买卖活动顺利进行。有买入商品的投资者，可以在期货市场上做保值操作，以减少今后买入商品的成本升高的风险。本身有期货商品的供货方，又能够利用期货市场来稳定价格，减少今后损失的可能性。期货市场的出现，正好为价格波动较大的商品提供了发现价格、稳定价格的机会，为供需双方的顺利交易提供了支持。

四、供需量比较大

在供需量非常大的情况下，受到更多的买家和卖家的关注，价格波动情况更值得使用期货来稳定。供应量大的商品，可以在更大的范围内进行充分竞争，形成权威价格。单一资金庞大的机构，不容易在期货市场上操纵期货价格，容易避

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

免价格垄断。可以想象的是，那些垄断价格或者计划定价的商品，基本上维持不变，是不可能使用期货价格来定价的。

第四节 国内重要商品期货品种

一、大连商品交易所——大豆一号

1. 黄大豆合约概述

中国是大豆的原产地，早在4700年前就有了大豆的种植。20世纪30年代，大豆的种植已经遍及世界各国。其中，全球大豆的收获期主要是南美的巴西、阿根廷的3~5月以及北半球的美国、中国的9~10月。这样，每隔半年的时间就会有新的大豆上市供应。而美国是世界大豆最重要的供应国，其大豆产量对世界大豆价格的影响也很大。中国则是世界大豆的最大进口国。

大豆是非常重要的粮油及农产品。因其所含的蛋白质比较高（比禾谷类作物高6~7倍），联合国粮农组织极力主张推广大豆食品，以解决发展中国家蛋白质资源不足的问题。大豆还是世界上最主要的植物油和蛋白粕提供者。因此，大豆期货合约自然就成为世界上主要的农产品期货品种。大豆的价格波动大，产业链条又很长，参与企业众多的情况下，大豆期货品种的出现，为投资者和企业提供了规避风险和投资的需求。

2. 黄大豆的生产与消费

大豆的生产遍及全世界，北美、南美和亚洲的种植面积是最大的。其中，美国是世界上最大的大豆生产国，巴西、阿根廷和中国分别居世界第2、3、4位。中国种植的全部为非转基因大豆，而北美和南美则以转基因大豆为主。1997~2009年中国大豆产量如图1-1所示。

大豆的出口市场中，美国居世界第一位，该国的出口量占其总产量的45%以上。巴西、阿根廷的大豆出口分别居世界第2位和第3位。中国则是世界上最大的大豆进口国，2008~2009年度共进口大豆4110万吨，占世界大豆贸易量的53.3%；欧共体进口量为1500万吨；日本每年进口400万吨。1997~2009年世界

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

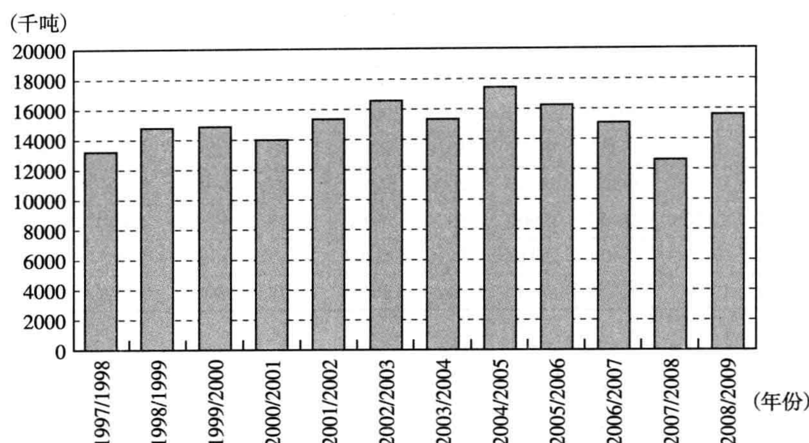


图 1-1 1997~2009 年中国大豆产量

大豆出口情况如表 1-2 所示，1997~2009 年世界大豆进口情况如表 1-3 所示；1997~2009 年世界大豆主产国产量如表 1-4 所示；1997~2009 年世界大豆消费情况如表 1-5 所示。

表 1-2 1997~2009 年世界大豆出口情况

单位：千吨

国家	1998/1999 年	1999/2000 年	2000/2001 年	2001/2002 年	2002/2003 年	2003/2004 年	2004/2005 年	2005/2006 年	2006/2007 年	2007/2008 年	2008/2009 年
美国	21899	26537	27103	28948	28423	24128	29860	25579	30386	31538	34925
阿根廷	3061	4125	7304	5960	8624	6741	9568	7249	9560	13839	5590
巴西	8931	11101	15469	14504	19629	20417	20137	25911	23485	25364	29986
全球	37927	45616	53756	52894	60973	56019	64752	63804	71321	79589	77340

表 1-3 1997~2009 年世界大豆进口情况

单位：千吨

国家	1998/1999 年	1999/2000 年	2000/2001 年	2001/2002 年	2002/2003 年	2003/2004 年	2004/2005 年	2005/2006 年	2006/2007 年	2007/2008 年	2008/2009 年
中国	3850	10100	13245	10385	21417	16933	25802	28317	28726	37816	41098
欧盟	14859	14122	17602	18675	16943	14675	14539	13937	15291	15123	13213
日本	4807	4907	4767	5023	5087	4688	4295	3962	4094	4014	3396
墨西哥	3766	4039	4381	4510	4230	3797	3640	3667	3844	3584	3327
全球	38548	45572	53052	54385	62914	53999	63473	64129	69066	78118	77165

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-4　1997~2009 年世界大豆主产国产量

单位：千吨

国家	1998/1999 年	1999/2000 年	2000/2001 年	2001/2002 年	2002/2003 年	2003/2004 年	2004/2005 年	2005/2006 年	2006/2007 年	2007/2008 年	2008/2009 年
美国	74598	72224	75055	78672	75010	66783	85019	83507	87001	72859	80749
巴西	31300	34700	39500	43500	52000	51000	53000	57000	59000	61000	57800
阿根廷	20000	21200	27800	30000	35500	33000	39000	40500	48800	46200	32000
中国	15152	14290	15400	15410	16510	15394	17400	16350	15967	14000	15540
全球	159826	160347	175759	184815	196869	186638	215777	220670	237126	221006	211964

表 1-5　1997~2009 年世界大豆消费情况

单位：千吨

国家	1998/1999 年	1999/2000 年	2000/2001 年	2001/2002 年	2002/2003 年	2003/2004 年	2004/2005 年	2005/2006 年	2006/2007 年	2007/2008 年	2008/2009 年
美国	48749	47388	49203	50867	47524	44600	51410	52751	53473	51627	48004
阿根廷	18317	17927	18331	22012	24813	26443	28763	33338	35093	36161	32823
巴西	22907	22941	24734	26963	29649	32040	32187	31169	34020	35077	34718
中国	19929	22894	26697	28310	35290	34375	40212	44440	46120	49818	51435
欧盟	16589	15446	18546	19894	18111	15445	15739	15086	16087	16113	14086
日本	4980	5050	5075	5213	5717	4931	4499	4190	4310	4218	3752
墨西哥	3766	4039	4381	4510	4230	3797	3640	3667	3844	3584	3327
全球	158825	159352	171559	184476	191466	189603	204910	215231	225118	229619	221033

二、上海期货交易所——螺纹钢、铜

1. 螺纹钢分类

螺纹钢常用的分类方法有两种：一是根据几何形状，以横肋的截面形状及肋的间距不同进行分类或分型，如英国标准（BS4449）将螺纹钢分为Ⅰ型、Ⅱ型。二是以性能分类（级），如我国标准（GB1499）按强度级别（屈服点/抗拉强度）将螺纹钢分为 3 个等级。此外还可按用途对螺纹钢进行分类，如分为钢筋混凝土用普通钢筋及钢筋混凝土用热处理钢筋等。

我国的钢筋混凝土用热轧带肋钢筋按国家标准，牌号由 HRB 和牌号的屈服点最小值构成。H、R、B 分别为热轧（Hot rolled）、带肋（Ribbed）、钢筋（Bars）三个词的英文首位字母。热轧带肋钢筋分为 HRB335（老牌号为 20MnSi）、HRB400（老牌号为 20MnSiV、20MnSiNb、20Mnti）、HRB500 三个。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 螺纹钢的应用

螺纹钢的应用范围非常广泛。房屋建设、桥梁施工、道路整修等土建工程，都要消耗大量的螺纹钢。高速公路、铁路、桥梁、涵洞隧道、防洪堤坝等，从来都是螺纹钢消耗的大户；而房屋建筑的基础、梁、柱等，螺纹钢同样是不可或缺的基本结构材料。建筑业中，螺纹钢的消耗是非常大的。持续发展的经济带动螺纹钢的消耗量维持高位运行，螺纹钢期货的出现正是适应了这种运用的趋势。

3. 螺纹钢市场概况

2005~2010 年，国内螺纹钢的产量基本上维持逐年增加的态势。但是，从占据钢材总量来看，却是减少的趋势。2005 年螺纹钢的产量为 6776 万吨，占钢材总量的 18.3%。2010 年的螺纹钢产量为 13096 万吨，增长了 7.8%，占全国钢材产量的 16.4%。2005~2010 年国内螺纹钢产量情况如表 1-6 所示。

表 1-6 2005~2010 年国内螺纹钢产量情况

年 份	螺纹钢产量（万吨）	螺纹钢占钢材总产量比重（%）
2005	6776	18.3
2006	8304	17.8
2007	10137	18.0
2008	9709	16.7
2009	12151	17.5
2010	13096	16.4

三、郑州商品交易所——白糖

1. 食糖的种类

天然甜味剂食糖，不仅是日常生活的必需品，也是众多含糖食品和制药工业中不可或缺的原料。食糖的生产原料主要是甘蔗，甜菜也是重要的原料之一。

从加工的工艺不同以及加工程度的不同，食糖可以分为原糖、白砂糖、绵白糖、冰糖、方糖、红糖等。其中，白砂糖和绵白糖其实就是通常所说的白糖。在食品工业当中，白砂糖消费量相当高的。国内生产的一级以上的白砂糖，大概要占据食糖总产量的 90%以上。

从制糖工艺的角度来划分，白砂糖通常可以分为硫化糖和碳化糖。碳化糖虽然保存期比较长，质量也比较好，但是生产成本和市场价格也很高。正因为如此，国内的大部分糖厂生产的都为硫化糖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 白糖的生产和消费

生产：国内食糖生产具有很强的周期性。

原因在于：其一，糖料作物周期性生长规律客观存在着。如甘蔗种植一次，宿根可以生长 3 年；其二，自然灾害的周期性，加剧了糖料作物生产的周期性；其三，糖料产量的大波动，导致糖料价格大幅度上涨或者下跌，影响了第二年糖料作物的播种面积。国内食糖生产大致上以 5~6 年形成一个生产的周期，基本延续了 2~3 年的连续增产，之后连续 2~3 年连续减产的趋势。1993~2008 年全国食糖产量如图 1-2 所示。

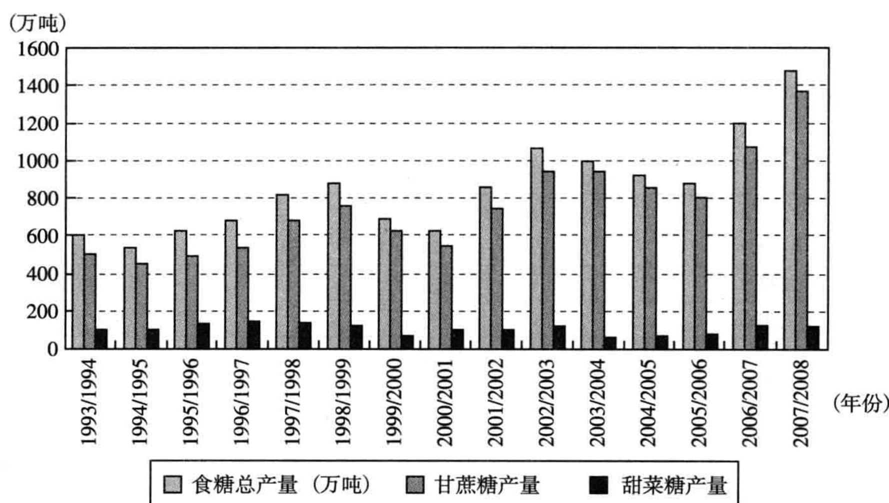
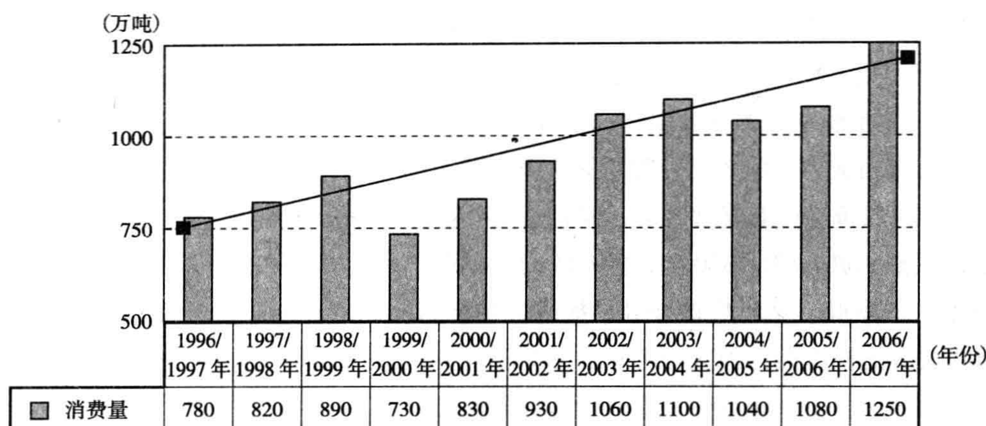


图 1-2 1993~2008 年全国食糖产量

消费：作为世界第四大食糖消费国，中国食糖消费量年均高达 800 万吨，占世界食糖消费量的 6%左右。随着人民生活水平的提高，食糖消费量还会进一步增长。图 1-3 是 1996~2007 年来国内食糖消费量变化图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



	1996/1997 年	1997/1998 年	1998/1999 年	1999/2000 年	2000/2001 年	2001/2002 年	2002/2003 年	2003/2004 年	2004/2005 年	2005/2006 年	2006/2007 年
消费量	780	820	890	730	830	930	1060	1100	1040	1080	1250

图 1-3 1996~2007 年食糖消费量变化趋势

第五节 股指期货简介

股指期货全称是股票价格指数期货，是以股价指数为标的物的标准化期货合约。买卖双方约定在未来的某个特定日期，按照实现确定的股价指数的大小，来进行合约的买卖。国内的股指期货，是以沪深 300 指数作为现货品种的。投资者在操作的时候，也是以沪深 300 指数期货作为买卖的标的物。

一、样本股的选择方法

从样本股的选择方法上看，首先应该满足一定的条件。上市公司当中，有待表现的股票才能成为沪深 300 指数的样本股。并且，上市公司股票的规模应该较大，盈利能力突出，这样才能够成为样本股。具体内容如下。

（1）上市公司的上市交易时间应该超过一个季度。当然，如果该股票上市以来日均 A 股总市值在全部沪深 A 股中排名在前 30 位，也是符合上市时间这一规则的。

（2）ST 与 *ST 类型的股票，是业绩不佳交易所特殊对待的上市公司的股票。这两种类型的股票，对应的上市公司也就走向不明朗，很有可能会在业绩不能出现改观的情况下出现退市风险，显然不能够作为沪深 300 指数的样本股。当然，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那些暂停上市的股票，也不可能成为沪深 300 指数的样本股。

（3）上市公司的业绩良好，最近的一年当中没有重大违法违规的事件发生。并且，财务报告也无重大问题，这样的公司在经营情况和财务状况上表现比较好，有资格成为沪深 300 指数期货的样本股。

（4）股价是否有异常波动，或者是明显被认为操纵的情况出现，也是判断股票能否顺利进入沪深 300 指数样本股的原则之一。股指期货的功能之一就是发现价格，样本股显然不应该被轻易操纵。被轻易操纵的样本股，不可能成为沪深 300 指数的样本股。原因很简单，如果沪深 300 股指期货代表某个机构的利益，显然是不公平的，也就失去了股价指数的意义。

具体的选择样本股的方法，应该是：

计算样本空间内股票最近一年（新股为上市以来）的 A 股日均成交金额与日均总市值。

对样本空间股票在最近一年的 A 股日均成交金额由高到低排名，剔除排名后 50%的股票。

对剩余股票按照最近一年日均 A 股总市值由高到低进行排名，选取排名在前 300 名的股票作为样本股。

二、股指期货的特征

1. T+0 交易制度

不同于股票交易实行 T+1 的方式，期货交易实行的是 T+0 的交易方式。当日开仓买入或者卖出的期货合约，当天就能够进行反向交易来平仓。从资金的操作效率和把握操作机会来讲，期货交易显然更胜一筹。分时图中短暂的波动，只要投资者判断方向正确，就能够利用 T+0 的交易制度获得短线利润。

2. 股指期货可以做空获利

股票交易是不可能做空的，而股指期货却可以通过做空来实现盈利。只要方向正确，分时图中短线做空来获得短线利润，是非常容易的事情。股票当中可以做空的品种是非常少的，只有少量股票能够选择。融券做空的时候，只要投资者手中有一部分资金，就能够暂时介入一定的股票卖空，来赚取利润。

3. 杠杆化交易

股票的买入必须动用相当于股票价格的资金，股指期货却不是这样。投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

少量的资金投入，就能够完成更多的期货合约的买卖。比如说，中国金融期货交易所规定，沪深 300 股指期货的最低保证金为 12%，那么投资者如果买入或者卖出一手 3000.0 点的期货合约，使用的资金为 3000.0×300×12%=10.8 万元。

4. 期货交易流动性较好

期货交易的流动性是非常好的，明显要好于现货市场。2011 年，国内沪深 300 股指期货的交易额高达 43.7 亿元，超过 GDP 的规模。而同年沪市股票的成交额为 23.7 亿元，表明两者的流动性差价比较大。

5. 交割方式是现金

股指期货的交割方式是现金结算的，而不是进行实物转移的交割。这样一来，在交割日的时候，投资者就不必购买或者抛售股票，来完成履行合约的义务。避免了在交割期出现的股票市场的“挤市”现象。

小提示

股指期货的交易，是高风险、高收益的交易行为。对中小投资者来讲，股指期货其实并不是有效果的获利手段。从入市资金来看，虽然 3000.0 点的股指期货合约，合约价值高达 3000.0×300=90 万元，即便考虑只付出 12%的交易所规定的保证金，投入金额也高达 10.8 万元。如果考虑到期货公司附加的保证金比例，投资者大概要花费 20%资金购买一张完整的期货合约，那么一张标准的期货合约价格就变为 8 万元。8 万元虽然很多投资者能够拿得出来，但是考虑到后续股指的波动带来的追加保证金的要求，显然是不够用的。股指期货的价格一天内波动空间是上下 10%的幅度，对资金造成的影响应该在±9 万元。如果 9 万元恰好使投资者短线遭受损失，后续追加保证金的操作就会紧跟着出现。显然，即便是入手开仓一标准手的股指期货合约，没有 100 万元的资金量，很难在期货市场真正生存下去。

三、股指期货的作用

股指期货的作用，主要体现在降低系统性风险、套利交易、套期保值交易和投机交易上。

1. 降低风险

股指期货的出现，能够在很大程度上帮助持仓水平高的投资者降低系统性风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险。在尽可能的情况下，增加投资收益。沪深 300 指数期货，其运行趋势基本上反映了上证指数的真正趋势，能够为机构投资者提供一个对冲的市场，以便锁定交易中的利润，减少较大损失出现的可能性。

2. 利用股指套利交易，增加收入

在股指的套利交易中，投资者可以发现沪深 300 股指期货与现货指数的偏差，来做一个方向相反而数量相等的操作，以便获取期货指数与现货指数趋于一致的运行过程中的利润。从股指期货与现货的差距来看，两者之间可以是一高一低，或者是一低一高的。卖出高的那一个以及买入低的那一个，就是我们所说的套利交易。当然，实战当中的套利交易比较复杂，将在本书的第四章第二节中具体讲解。

3. 利用股指期货做套期保值交易

套期保值的交易，其实是机构投资者锁定利润比较好的方法。在商品期货中锁定利润的手段，在股指期货中同样能够实现。套期保值的交易，本身虽然不容易盈利，却能够保住已经获得的利润，减少损失的可能性。或者说，机构投资者如果想要在今后的某一段时间内买入股票，又担心股指会在这期间出现较大的涨幅，也可以做套期保值的操作，可以达到稳定建仓成本的目标。

4. 对于投资者而言，股指期货显然是一个比较好的操作工具

由于杠杆的存在，股指期货可以出现高达 6~7 倍的杠杆。实战当中，机构投资者尤其能够在股指期货的投机中获取不错的利润。而在投机的过程中，却只要缴纳一标准手沪深 300 股指期货的 15%左右，就能够实战交易股指期货了。

本章小结

商品期货和股指期货的内容虽然比较好理解，但是真正的实盘高手是不容易做到的。尤其是在杠杆化的期货交易中，T+0 的短线操作方式，尤其能够放大其中的操作风险，减少投资者获利的可能性。真正做到期货市场中长久的获利，投资者对期货交易和期货市场的了解应该非常深入才行。对于期货品种、期货交易的过程、影响期货价格的信息，都应该充分知晓。本章之后的期货交易市场、期货交易方法、期货交易流程等内容，以及判断期货价格走向的因素等，是学习的重点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 第三阶段：整顿时期（1993~1998 年）

1993 年的 11 月，国务院出台了《关于制止期货市场盲目发展的通知》。接下来的 1994 年，国务院证券委员会又出台了《关于坚决制止期货市场盲目发展的若干意见的请示》，并且开始对期货交易所进行全面的审核。到 1998 年的时候，国内十几个交易所重组为三家交易所：大连商品交易所、郑州商品交易所和上海期货交易所。期货交易品种调整为 12 个，兼营机构退出期货经纪业务。而多达 294 家的期货经纪公司，也被大大缩减为 180 家。

4. 第四阶段：规范发展阶段（1999~2009 年）

从 1999 年 9 月开始，大幅度结构调整和规范整顿后，期货市场的《期货交易管理暂行条例》以及四个管理办法为主的基本框架基本形成。由中国证监会、中国期货业协会、期货交易所组成的三层市场监管体系初步建立。期货市场的规范性发展，从这个时候开始了。

从 2000 年开始，期货市场的成交逐步恢复回升趋暖。代表品种是大连商品交易所的大豆一号期货，在 2003 年已经达到了 2818.80 万吨，成为仅次于美国 CBOT 的交易品种。

2004 年 1 月 31 日，国务院发布了《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》，对期货市场的政策也从整顿向着规范发展阶段转变。同年，国内期货品种中又增加了棉花、黄大豆二号、燃料油和玉米四个品种。

2005 年，期货交易量高达 3.23 亿手，增长势头良好。

2006 年 9 月 8 日，中国金融期货交易所宣布成立，从此期货市场不再是商品期货的天下。2008~2009 年，商品期货品种中又增加了黄金、螺纹钢、PVC 等期货品种。国内期货品种已经更加全面。

5. 第五阶段：金融期货阶段（2010 年 4 月 16 日以后）

2010 年 1 月 18 日，国务院批准了股指期货上市交易，4 月 16 日股指期货正式上市交易，国内期货市场在商品期货蓬勃发展的基础上，进入商品期货与金融期货并举的时代。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 期货市场的功能

一、风险转移

期货市场的风险转移功能，体现在套期保值交易上。对商品不同需求的投资者，可以利用期货市场的双向开仓功能，做套期保值交易，以达到减少风险的作用。期货市场的参与者，除了套期保值交易者、套利交易者，还有相当一部分是投机交易的散户和机构。他们对期货价格的短线波动非常重视，在不断地参与短线交易的过程中，增加了期货市场的流动性。流动性的增强，投资风险从套期保值交易者和套利交易者身上转嫁到投机交易者身上。期货市场的风险转移功能，就在这个时候得到了体现。

尤其是近些年来出现了股指期货，对于股票市场熊市中下跌的系统性风险，股指期货能够轻松做到转移风险、减少损失。熊市当中，机构投资者利用股指期货来做空，在稳定投资利润的同时，损失大小得到了有效控制，并且不会在熊市当中遭受损失。

二、价格发现

价格发现的功能在于，期货合约的买卖是众多投资者，在掌握了不同渠道的信息后，对价格的综合反应。期货价格的波动，是投资者对不同信息理解后做出的买卖操作。实际上，这种对价格的正常反应，反映了供求双方对将来某个时间供求关系的变化和价格的预期。这种价格的预期一定是连续的，并且是公开的，对于价格的发现意义重大。

期货市场由于杠杆和做空机制的存在，加上 T+0 的交易方式，投资者可以轻松提高资金的利用效率。在频繁买卖期货合约的过程中，也就形成了价格连续的波动。众多投资者对期货合约的不断买卖，增强了价格的权威性。对今后价格走向的预期，综合反映了供需双方不同需求者和供应者的价格预期，是不带主观色彩的市场化的价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、套期保值

期货市场的非常重要的作用，是为投资者准备的套期保值功能。现货市场中，卖方可能会在将来的某个时段拥有期货商品，并且想以合理的价格出售。这样，为了防止价格下跌带来的潜在损失，就可以在期货市场上首先做空，卖出开仓期货合约。等待将来拥有这一商品的时候，再使用商品来完成现货的转手，这样就实现了保值的功能。同样的，买方想要在将来的某一个时间买入期货商品，又担心商品价格会上涨，可以先在期货市场上买入这种商品对应的期货合约，在期货合约到期的时候实现保值功能，减少因为商品价格上涨带来的潜在损失。

期货市场的套期保值功能，是一项非常重要的减少风险、增加收益的手段。对于买卖双方来讲，套期保值功能都可以稳定价格，减少因为价格波动造成的损失，为正常的经营活动出力。

套期保值的功能，如果从股指期货的角度来看，同样可以帮助机构投资者以比较小的资金，实现有效的风险管理。尤其是股票市场以外厌恶风险的投资者，在利用股指期货降低和规避系统性风险和流动性风险后，就有了股票投资的热情。股票市场的波动再剧烈，也不会阻挡这些投资者参与股票投资。

四、资产配置

期货市场的资产配置功能，主要体现在做空机制上，使得投资者买卖策略更加多样化。原来单一的做多才能获利的时候，在期货市场上做空也可以获得较好的收益。只要做单方向正确，就能获得相应的投资回报。尤其是股指期货的推出，使得以前牛市获利、熊市持币的日子一去不复返了。熊市当中，投资者使用股指期货来做空或者做套期保值，都是可以增加收益或者稳定利润的。

期货市场的出现，风险偏好不同的投资者，都能够在期货市场上崭露头角。喜欢风险的投资者，商品期货和股指期货都有比较好的获利机会。而厌恶投资风险的投资者，可以在股指期货和现货市场套利交易，或者做套期保值的交易，都能够获得一定的利润。由做空机制发展出来的套利交易，增加了股票市场和期货市场的流动性，资金的利用效率也大幅提高，资产配置功能自然得到体现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 期货市场的组成

一、期货交易所

期货交易所是期货合约买卖的场所，也是期货市场的核心。期货交易所是非营利性机构，却也有自身的财务核算体系。交易所本身不会去进行交易活动，但它是一个独立的盈利组织，提供了公开、公平、公正的交易场所和有效的监督服务体系，并且实现合理的经济利益。期货交易所的收入包括会员会费收入、交易手续费、信息服务费以及其他收入。期货交易所制定的规则，为期货市场实现有效管理提供支持。可靠的期货交易，就是在这样的环境中实现期货交易的。

期货交易所采用的是会员制，期货经纪商都是交易所的会员。要想成功入会，必须具备严格的条件。在会员资格申请提出后，交易所将会审查申请者的财务资信状况。通过考核并且由理事会批准，才能够成为合格的会员。交易所的会员资格，通常是可以转让的。

期货交易所的最高权力机关是会员大会。会员大会下边设置董事会或者理事会。会员大会的重要作用，主要体现在五个方面：

（1）为投资者和投资者提供一个公开的交易价格。

（2）制定并且提供标准和交易规则，使期货交易按照规则行事。

（3）为会员提供通信信息服务，为期货交易的有序进行提供帮助。

（4）为参与期货买卖的投资者和投资者提供一个有组织的交易场所，保证期货交易在公正、公平、公开的原则下进行。

（5）为交易提供担保，并且履约保证，使得交易能够在有保证的情况下进行。

二、期货结算所

期货结算所也被称作“票据交换所”或“期货清算所”，负责期货交易的结算，并且承担每笔交易的清算和期货合约到期履约责任。期货结算所的职能主要体现在以下四个方面：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）将交易中发生亏损者的资金转移至盈利者的资金账户上，完成资金的转移。

（2）保证全部交易都能够得到结算系统最终的结算。

（3）负责操作计算机交易的结算系统。

（4）复杂期货合约的最终交割。

期货结算所的结算程序如下：

（1）对交易的汇总确认：结算所通过结算会员将每天的交易集中到结算所进行结算。结算所会员代理期货合约买卖双方向结算所报送交易，并送交到结算所。

（2）核算盈亏并且调整保证金账户：根据结算价格，计算出客户的盈亏状况，并且对会员进行结算作业。最终，将结算实现到保证金账户的调整上。

（3）登记注册，并且发出买卖合约的通知：结算所将结算的交易登记并注册。将调整后的保证金账户清单交给会员。向买方发出买入合约通知书，并且向卖方发出卖出合约通知书。

三、期货经纪公司

期货经纪公司也叫期货经纪商，是代理客户进行期货交易，并提供有关期货交易服务的企业法人。期货经纪公司在代理交易的过程中，收取一定的佣金。作为期货交易的中介公司，具有举足轻重的地位。

主要表现在：其一，期货经纪公司是交易者和交易所之间的桥梁，为了拓宽和完善服务功能提供了纽带作用；其二，期货经纪公司为了交易活动的顺利进行，向交易所提供了有效的财力保证。期货经纪公司内部机构设置通常会有结算部、信贷部、信息部、新货交易部、研究部等。规范的期货经纪公司，应该具备完善的风险管理制度，服从政府监管部门的监管，恪守职业道德并且严格区分自营业务和代理业务，严格客户管理等。

期货公司的地位非常重要，在风险控制方面，也应该做到位。通常，期货公司面临的风险，主要体现为管理风险、预测风险、客户信用风险和行业恶性竞争风险。针对这些现实的风险，期货公司应做好内部控制。

（1）控制客户信用风险：详细调查客户资金来源情况，保证客户有足够的资金来完成期货交易。并且加强期货风险意识，提高客户的交易技巧，减少投资损失的出现。针对不同的客户，规定不同的持仓限额，以控制交易规模，减少潜在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的风险。

（2）严格执行保证金和追加保证金制度：保证金对于客户正常履约是非常重要的。在每日结算之时，期货公司应该对保证金不足的投资者限时追加保证金，以便做到每日无负债结算。

（3）严格经营管理：做好内部控制，更应该注重自身财务的监管，坚持财务结算的真实性，对客户和自身在期货交易过程中的资金全面监督。

（4）加强对从业人员的管理，提高其业务运作能力：公司应该经常培训从业人员，提高人员素质，加强职业道德和业务培训，增强竞争实力。

四、期货交易者

期货市场的参与者基本上可以分为三种人：套期保值交易者、套利交易者和投资者。

（1）套期保值交易者：从事套期保值交易的，不一定要在期货市场上获得丰厚利润，只要能够减少价格波动带来的损失，就达到了交易目的。做套期保值交易的投资者，一般是那些实体经济中的生产经营者、贸易者、使用商品的消费者等。他们对价格的波动比较敏感，更需要在期货市场上做保值交易，以减少风险。

（2）套利交易者：期货市场当中的套利者，也是非常重要的参与者之一。在期货价格的波动过程中，价格不一定是非常合理的。如果价格不合理真的出现了，套利机会就会在这个时候出现。套利交易者可以在不同商品之间、同样的商品不同到期月份的合约之间、不同市场的相同商品之间进行套利交易。

（3）投资者：投资者是期货市场中的重要参与者之一。有了投资者的存在，期货交易的流动性会更好，期货价格运行的趋势更为平滑，减少了套期保值交易者和套利交易者的流动性风险。如果没有投资者的出现，期货市场的风险转移和价格发现两大功能就不能够实现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 国内主要期货交易所简介

一、大连商品交易所

大连商品交易所成立于1993年2月28日，是国内四家重要的期货交易所之一。目前，在大连商品交易所上市交易的期货品种有玉米、黄大豆一号、黄大豆二号、豆粕、豆油、棕榈油、线性低密度聚乙烯、聚氯乙烯和焦炭9个期货品种。

成立时间将近20年的大连商品交易所，到2011年末，已经有总共185家的期货经纪会员、制定交割仓库91个。2011年的期货成交量和成交额分别达5.78亿手和33.75万亿元。据美国期货业协会公布主要衍生品交易所成交量排名，2011年大连商品交易所已经在全球排名第15位。

多年的发展，不仅是成交量的扩大，期货品种的价格也已经成为国内市场的权威价格。为各类生产经营者提供的套期保值的作用更加显著。

从国际交流方面看，大连商品交易所已经成为美国期货业协会和英国期货与期权协会成员，与芝加哥商业交易所等十多家境外期货交易所签署了合作谅解备忘录和合作意向书。

国内方面，《东北地区振兴规划》、《辽宁沿海经济带发展规划》和《关于进一步实施东北地区等老工业基地振兴战略的若干意见》的出台，都促进了大连商品交易所的发展。

二、郑州商品交易所

郑州商品交易所由中国证券监督管理委员会垂直管理。郑州商品交易所是国内四大期货交易所之一，实行会员制。会员大会是郑州商品交易所的权力机构，由全体会员组成，理事会是常设机构，由战略发展、品种、监察、交易、交割、会员资格审查、调解、财务、技术等9个专门委员会组成。

截至2010年底，郑州商品交易所共有会员215家，分布在全国27个省直辖市、自治区，其中期货公司会员173家，非期货公司会员42家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到目前为止，郑州商品交易所上市交易的期货品种有小麦（包括优质强筋小麦和硬白小麦）、棉花、白糖、精对苯二甲酸、菜籽油、早籼稻、甲醇。

郑州商品交易所实行保证金制、每日涨跌停板制、每日无负债结算制、实物交割制等期货交易制度，并积极适应市场发展要求，不断优化制度安排，更新监管理念，丰富监管手段，及时控制和化解市场风险，确保市场平稳运行。

郑州商品交易所注重加强对外交流与合作。1995 年 6 月加入国际期权（期货）市场协会。先后与美国芝加哥期权交易所、芝加哥商业交易所、纽约—泛欧交易所集团等 9 家期货交易所签订了友好合作协议。在这几处定期交换信息，增加郑州商品交易所的国际影响力。

定期交换市场信息，进一步扩大了郑州商品交易所在国际上的影响力。

三、上海期货交易所

受中国证监会集中统一监督管理的上海期货交易所，是国内四大期货交易所之一。上海期货交易所目前上市交易的有黄金、白银、铜、铝、锌、铅、螺纹钢、线材、燃料油、天然橡胶 10 种期货合约。上海期货交易所现有会员 200 多家（其中期货经纪公司会员占 80%以上），在全国各地开通远程交易终端 300 多个。

上海期货交易所市场交易品种持续活跃，规模稳步扩大，市场功能及其辐射影响力显著增强，铜期货价格作为世界铜市场三大定价中心，其权威地位不断得到巩固；天然橡胶期货价格在国内外受到更高的关注；燃料油期货运行比较稳健；锌期货上市之后，其市场表现与铜、铝期货形成了一定的关联性，具备了有色金属期货一定的品种系列；黄金期货上市，促进了黄金交易市场的发展，增强了期货定价的权威性；线材和螺纹钢期货上市，优化了钢材价格形成机制，提高了国内钢铁工业的国际竞争力。

上海期货交易所的长期目标是：建设起规范、高效、透明，综合性、国际化的衍生品交易所。交易所未来五年的目标是：成为一个在亚太地区以基础金属、贵金属、能源、化工等大宗商品为主的主要期货市场，发挥期货市场价格发现、风险转移的功能，从而有力支持国内经济的发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小提示

上海交易所已经建立了卫星广播网和公共电信网，同时将实时和延时交易行情经授权的国内外信息资讯机构进行信息发布。并且，上海期货交易所还通过实时行情短信播报服务系统和电话语音报价服务系统，向期货市场中投资者提供动态交易行情咨询服务。上海交易所网站（http：//www.shfe.com.cn/）也可以向市场发布交易、交割、持仓、库存等各类统计数据资料及相关信息。除此以外，各种形式的培训班、新闻媒体报道、电话咨询也是非常重要的对外交流形式。

四、中国金融期货交易所

为了完善资本市场体系，发挥金融期货市场的功能，保障金融期货等金融衍生品交易的正常进行，中国金融期货交易所于 2006 年 9 月 8 日在上海成立，注册资本为 5 亿元人民币。中国金融期货交易所是经国务院同意，中国证监会批准，由上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所、上海证券交易所和深圳证券交易所共同发起设立的金融期货交易所。对于深化金融市场改革，完善金融市场体系，发挥金融市场功能，具有重要的战略意义。

中国金融期货交易所的主要职能是：组织安排金融期货等金融衍生品上市交易、结算和交割；制定业务管理规则；实施自律管理；发布市场交易信息；提供技术、场所、设施服务；中国证监会许可的其他职能。

中国金融期货交易所在交易方式、结算制度等方面充分借鉴了国际市场的先进经验，并结合中国的市场实际，以高起点、高标准的原则建设中国的金融衍生品市场。

中国金融期货交易所采用电子化交易方式并且实行结算会员制度。电子化的交易方式中，不设交易大厅和出市代表。金融期货产品的交易均通过交易所计算机系统进行竞价，由交易系统按照价格优先、时间优先的原则自动撮合成交。采用电子化交易方式体现了中国金融期货交易所的高效、透明、国际化的发展思路。而会员分为结算会员和非结算会员，结算会员按照业务范围分为交易结算会员、全面结算会员和特别结算会员。实行结算会员制度，形成多层次的风险控制体系，强化了中国金融期货交易所的整体抗风险能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章小结

在期货交易的过程中，投资者不可避免地要接触期货交易市场。而期货交易所，又是投资者不可能绕开的话题。这样，实战中将交易所以及交易的参与者充分了解，就显得比较重要了。本章围绕期货市场以及相关功能、期货市场的参与者、主要期货市场几个重要的板块，向投资者讲述了期货市场的基本情况。对于期货市场的了解，还要在今后的期货交易的学习中深入。投资者对于不理解的地方，可以在接下来的章节中，得到更为充分的认识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　期货交易基本规则

期货市场本身存在非常高的交易风险。不管是从杠杆的角度来看，还是从期货价格的涨跌变化来考虑，都需要有一个“游戏规则”来制约不同的投资者，以便期货交易能够平稳顺利地进行下去。实战当中，期货交易所对期货交易规则的制定，主要体现在保证金的比例、涨跌停板制度、持仓限额、大户报告和强行平仓等。保证金方面考虑，限制了投资者无限制放大杠杆、增加风险的企图。而涨跌停板的出现，则在期货价格的波动幅度上影响了期货的短期波动风险，减小了投资者操作期货的潜在损失的可能性。大户报告和强行平仓制度，则分别是减小机构操作期货价格的可能性，减少投资者违约风险的重要举措。

第一节　保证金制度

一、结算保证金

会员在交易所专用账户预先准备的资金，这部分资金存入的目的是交易结算，是未被占用的保证金，也叫结算准备金。结算准备金预先存入交易所后，是有利息要计算的。

结算准备金账户中的资金可以分为两个部分。

（1）基础保证金：是一笔相对固定的资金，正常交易当中不准备挪用。

（2）用于结算划转的可动用保证金：该部分保证金是尚未被期货合约占用的保证金，对于经纪公司来讲，这类资金是存入交易所的存款。交易所会对这部分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金支付一定的利息。通常来看，结算准备金的利息是银行同期存款的利率。交易所向期货经纪公司支付的利息，也是按照银行同期活期存款利息来计算的。

小提示

结算准备金和结算担保金的说法相似，却是完全不同的两种资金。

结算担保金制度作为一种防范违约风险的常用手段，在国际期货市场是通用的。中国金融期货交易所借鉴了国际通用做法。部分有实力的机构作为结算会员可以与交易所直接进行结算。而不具备结算能力的机构不能直接与交易所结算，却可以与签订协议的结算会员进行结算。

中国金融期货交易所采用结算担保金制度，实行的目的也是为了增强市场整体的抗风险能力，避免结算会员的违约风险直接向市场扩散。结算担保金仅仅是交易所向结算会员收取的，结算会员是不能够向交易会员收结算担保金的。

二、交易保证金

在期货交易中，投资者为了持有期货合约而实际支付的保证金，叫做交易保证金。交易保证金又可以有初始保证金和追加保证金两类。

（1）初始保证金：期货交易者在新开仓的时候必须缴纳的资金。初始保证金是根据交易额和保证金比率确定的。国内商品期货先行最低保证金比率，为交易金额的 5%。举例来看，一个期货交易者打算购买 3 手（10 吨/手）、价值 3100 元/吨的豆粕期货合约，必须向交易所支付的初始保证金为 3100 元/吨 × 10 吨 × 3 手 × 5% = 4650 元。

（2）追加保证金：期货投资者在持仓的过程中，因为期货价格的不断变化，相应的盈利和亏损的程度也会是浮动的。这个时候，保证金账户中用来弥补亏损和提供担保的资金就会相应的发生增减变化。如果期货价格的波动方向是有助于投资者盈利的，那么浮动盈利将增加保证金账户余额；相反，则会减少投资者的维持保证金。即便是投资者因为亏损而减少了一部分维持保证金，投资者必须要把这部分缺少的保证金补齐。保证金账户中必须维持的最低余额叫维持保证金。

维持保证金的比率，国内期货市场为 75%。保证金账面余额低于该比例的时候，投资者必须在规定的时间内补充保证金，使保证金账户的余额大于（结算价 × 持仓量 × 保证金比率）。否则在下一交易日，交易所或代理机构有权实施强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行平仓。这部分需要新补充的保证金就称为追加保证金。

接续前边的例子，假设客户以 3100 元/吨的价格买入 3 手大豆期货，第二天，大豆结算价下跌至追加保证金 3000 元/吨。由于价格下跌，客户的浮动亏损为（3100－3000）元/吨×3 手×10 吨＝3000 元。客户保证金账户余额为 4650－3000＝1650 元，需要将保证金补足至 3000 元/吨×3 手×10 吨×5%＝4500 元。这样，这位期货交易者需要补足的资金为 4500－1650＝2950 元。其中，2950 元就是投资者需要追加的保证金。

第二节 “逐日盯市”制度

一、逐日盯市制度

所谓逐日盯市制度，也就是每日无负债制度、每日结算制度。该制度的内容是指：在每个交易日结束之后，交易所结算部门根据期货合约的结算价格，核算出每个投资者每笔交易的盈亏数额，用以调整会员的保证金账户。如果投资者盈利，那么将盈利记入账户的贷方；否则将亏损记入账户的借方。若保证金账户上贷方金额低于保证金要求，交易所就会通知该投资者，限期内缴纳追加保证金。如果还未达到初始保证金水平，将不能参加下一交易日的交易。逐日盯市制度一般包含计算浮动盈亏、计算实际盈亏两个方面。

逐日盯市制度的基本原则是：结算部门在每日闭市后计算、检查保证金账户余额，通过适时发出追加保证金通知，使保证金余额维持在一定水平之上，防止负债现象发生的结算情况出现。其具体执行过程如下：在每一交易日结束之后，交易所结算部门根据当日结算价，计算出每位投资者持仓的浮动盈亏，并且调整其保证金账户的可动用余额。如果调整后的保证金余额小于维持保证金，交易所就会发出通知，要求投资者在下一交易日开市之前追加保证金。投资者如不能按时追加保证金，其结果将是交易所强行对其平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、逐日盯市制度的作用

逐日盯市制度的存在，可以对投资者账户的交易头寸进行结算。即便是不同品种、不同月份的合约，盈亏状况都能够得到真实的反映。在实战当中，逐日盯市制度为方便投资者调整保证金账户资金，并且控制投资风险，提供了帮助。

值得一提的是，逐日盯市制度在控制市场风险中的作用，还是非常到位的。保证金交易的投资者，其间存在着不能够履约的风险。逐日盯市制度能够将风险限定在一天之内，即便有保证金不足的情况出现，也能够及时通知投资者补充保证金，减少了市场风险。

逐日盯市制度的存在和逐日结算制度实施后，即便出现了负现金流风险，也能够在及时要求投资补充资金的基础上，减少系统风险。这样，对交易者来说，流动性风险大大减轻；而对于期货交易市场来讲，避免信用风险出现。可见，逐日盯市制度的存在，是有其合理性的。

三、逐日盯市制度的盈亏计算

从投资者是否平仓来看，逐日盯市制度里计算出来的保证金，通常会明显地分为两个部分：浮动盈亏和实际盈亏。浮动盈亏的计算，是在投资者未平仓之前。而实际盈亏的计算，则是在投资者平仓之后。两种计算方法的不同之处，体现在当天结算价格和平仓价格的选取不同。

（1）浮动盈亏计算：根据当日交易的结算价，结算机构计算出投资者未平仓合约的浮动盈亏，确定未平仓合约应付保证金数额。

浮动盈亏 = （当天结算价 – 开仓价格）× 持仓量 × 合约单位 – 手续费

如果账户出现浮动亏损，保证金数额不足以维持未平仓合约，结算机构便通知投资者在第二天开市之前补足差额，即追加保证金，否则将予以强制平仓。如果账户是浮动盈利，不能提出该盈利部分，除非将未平仓合约予以平仓，将浮动盈利变为实际盈利。

（2）计算实际盈亏：如果投资者已经平仓，那么平仓后实现的盈亏称为实际盈亏。

多头盈亏计算：最终盈/亏 = （平仓价 – 买入价）× 持仓量 × 合约单位 – 手续费

空头盈亏的计算：最终盈/亏 = （卖出价 – 平仓价）× 待仓量 × 合约单位 – 手续费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小提示

期货品种的走势总是比较频繁，涨跌幅度也非常大。如果将短线波动中的盈亏状况作为判断保证金是否够用的依据，必然会在市场中引起大量不必要的交易中断，而引起投资者与交易所的纠纷疯狂涌现，甚至导致交易根本无法运行，这是谁都不愿意见到的。如果交易所采取收市前的某个时间或者第二天的交易开市前的时间作为资金结算的时间，这个时候对不能够及时将保证金补足的投资者强行平仓，风险就不会那么高了。

第三节 涨跌停板制度

一、涨跌停板制度

期货合约在一个交易日当中，价格波动不得高于或者低于规定的涨跌幅度，超过涨跌停价格的报价视为无效报价，将不能够成交。

涨跌停板制度的存在，限定了期货价格的波动风险，减小了保证金不足的风险，为保证金制度提供了条件。并且，涨跌停板制度的存在，一定程度上限定了期货价格波动的风险，减少了投资者爆仓的风险，为当日无负债结算制度提供了条件。

如果没有涨跌停板制度的存在，在期货价格受到重要市场消息刺激的情况下，必然出现无节制的涨跌幅度。如果真的出现这种情况，投资者的保证金账户资金必然出现较大的波动。对于短时间内持仓方向与期货价格波动方向相同的投资者来说，这种期货价格的大幅度波动，是正面的影响，不会出现追加保证金的情况。而一旦投资者持仓方向与期货价格波动方向相反，必然会短时间内损失大量保证金，而不得不追加保证金。甚至出现被强行平仓的情况。涨跌停板在一定程度上束缚了期货价格大幅度波动的程度，减少了投资者短线遭受巨大损失的可能性，为投资者及时应对短线价格波动创造了时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、风险控制措施

（1）成交的期货合约，实行平仓优先和时间优先的原则。也就是说，期货交易者当中，不同的平仓价格当中，那些平多仓的价格越低，或者说平空仓的价格越高，会在正常交易之前提前成交的。从平仓的时间上来看，那些提前做出反应，并且挂单平仓的投资者，会率先完成期货合约的平仓过程。

（2）在期货合约连续出现涨跌停板的单边无连续报价的时候，实行强制减仓措施。以涨跌停板价格申报的期货交易者当中，如果所申报的期货合约并未顺利成交，那么交易所将按照涨跌停板的价格，与该合约的净持仓盈利客户，按照持仓比例自动撮合成交。

也就是说，投资者在涨跌停板出现后，以涨跌停板申报却没有成交，为了减少损失，交易所会安排投资者想要平仓的头寸自动与相反的头寸成交。虽然成交的价格为停板价格，却在很大程度上减小了投资者的损失，减少了风险发生的概率。

小提示

国内商品期货的涨跌停板：

郑州商品期货交易所：PTA4±4%、白糖±4%、菜籽油±4%、甲醇±4%、棉花±4%、小麦±3%、早籼稻±3%。

大连商品交易所：聚氯乙烯±4%、黄大豆 1 号±4%、黄大豆 2 号±4%、豆粕±4%、豆油±4%、焦炭±4%、线性低密度聚氯乙烯±4%、玉米±4%、棕榈油±4%。

上海期货交易所：白银±5%、黄金±5%、铝±3%、螺纹钢±5%、铅±5%、燃料油±5%、阴极铜±3%、线材±5%、天然橡胶±3%、锌 4%。

涨跌停板当中，不同商品有所差别的。但是大体上来看，多数金属的涨跌停板为±5%、而其他商品的涨跌停板多数为±4%。从保证金的角度来看，如果不足10%的保证金就能够完成开仓一手的期货合约，涨跌停高达±5%的时候，对投资者资金的影响就会达到±50%，杠杆的放大程度还是相当大的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　持仓限额与大户报告制度

一、持仓限额制度

按照单边来计算，交易所规定了期货投资者最大的持仓限额。一方面，实行持仓限额制度的目的，也就是在于防范操纵市场价格的行为出现。另一方面，持仓限额制度的存在，也在防止期货市场风向过度集中于少数投资者的情况出现，维护了市场正常的交易秩序。

例如，股指期货交易上，期货投资者的持仓限额规定为，某一期货合约单边持仓 100 手。某一合约结算后单边总持仓量超过 10 万手的，结算会员下一交易日，该合约单边持仓量不得超过该合约单边总持仓量的 25%。

值得一提的是，套期保值交易者是不受持仓限额制度限制的。套期保值的投资者，在下单的方向确定之后，通常就不会更改持仓的方向，更不会进行投机交易了。因此，并不存在着控制期货价格的情况出现。并且，从持仓风险来看，套期保值的投资者，开仓的目的就是保值，期货价格单边波动的风险通常是可以与现货市场抵消的。

二、大户报告制度

为了防范大户操纵市场价格，减少市场风险的出现，大户报告制度又是一个不错的选择。通过实施大户报告制度后，交易所就能够对持仓量较大的会员或投资者进行重点监控。这对于了解大户的持仓动向、意图，并且有效防范市场风险有积极作用。

国内大户报告制度的特点是：

（1）根据实际情况，交易所可以分别确定每一品种每一月份的限仓数额，以及大户报告的标准。

（2）投机交易者的持仓量达到持仓限额的 80%以上的时候，成为期货交易所的会员的期货经纪商，应该向期货交易所报告资金情况和头寸情况等内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）期货市场的持仓总量不同，使用的持仓限额以及持仓报告标准是不一样的。持仓总量不同，投资者的持仓数量上对期货价格的影响是不相同的。如果期货合约的持仓量比较大，相对低一些的持仓投资者，很可能会对期货价格的走向起到至关重要的作用。也就是在这个时候，期货交易所就会规定不同的持仓限额制度和大户报告制度了。

（4）在期货合约交易过程的不同时期，分别确定不同的持仓限额。不同的期货交易时间内，期货价格的走向是不一样的。在进入交割月份后，期货合约的买卖过程中的流动性降低，期货价格的波动也很不流畅。这个时候，持有期货合约的投资者当中，多数是以套期保值为目的的。因此，相应的持仓限额制度和大户报告制度就会相应的修改了。在套期保值为目的的投资者当中，持有的仓位通常会很高的。交易所不可能因为持仓比较多，而强行限制其持仓的数量。

（5）从期货公司会员、非期货公司会员以及一般客户来看，适用的标准是不一样的。期货公司会员、非期货公司会员以及一般的客户，承受风险的能力和操纵市场的能力是不同的。因此，体现在大户报告制度和持仓限额制度上，也有很大的不同之处。

小提示

国际期货市场持仓限额和大户报告制度的特点：

（1）交易所可以根据不同的期货品种及其合约的具体情况，以及市场风险方面的情况，来调整持仓限额制度和持仓报告标准。

（2）在邻近交割期间，持仓限额和持仓报告的标准比较低。

（3）持仓限额制度和大户报告制度，只是适用于投机头寸。对于套保头寸、套利头寸以及风险管理头寸，是可以向交易所申请豁免的。

第五节　强行平仓制度

按照有关规定，交易所对会员、客户持仓实行平仓的一种强制措施，叫做强行平仓。强行平仓的情况是多种多样的，从强行平仓制度的出处来看，主要是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《期货交易管理条例》、中国金融期货交易所的《风险控制管理办法》、《期货经纪合同》三个方面关于强行平仓的规定。

强行平仓具体有五个方面：

(1) 因未履行追加保证金义务而强行平仓。期货交易实行保证金制度，投资者开仓的每一笔交易，均须缴纳一定比例的保证金。当期货价格出现不利于投资者的变化的时候，或者说期货合约进入交割月份的时候，期货交易者应该根据交易规则和合约的约定，存入追加保证金。未在被要求的时间内履行追加保证金的，交易所有权对交易者所持有的仓位实施强行平仓。

(2) 持仓量超出其限仓规定的。例如，股指期货交易上，期货投资者的持仓限额规定为，某一期货合约单边持仓 100 手。超过持仓限额的期货交易者，显然要面临强行平仓的风险了。资金量较大的期货投资交易者，必须把握好持仓的度。不能够在单边某一个期货合约上超过持仓限额，以免出现被强行平仓的风险。

(3) 进入交割月份的自然人持仓。进入交割月份以后，仍然持有仓位的投资者，其目的无非是要进行实物交割。在这个阶段，投资者的保证金水平一定需要提高。不断提高的保证金水平，投资者的资金账户如果不够承担保证金，并且没有按照规定追加保证金的，显然是要被交易所强行平仓的。最佳的做法是，投资者平时交易的时候，尽量选择主力合约来操作。随着交割期的临近，主力合约会发生一定的变化，投资者可以在持仓量和交易量下降到一定程度的时候，更换持有的合约，以避免持仓到交割日阶段。

(4) 因违规受到交易所强行平仓处罚的。

(5) 根据交易所的紧急措施应予强行平仓的。

小提示

国内期货交易中，为了减少投资者在价格宽幅波动的时候做出错误的判断，期货交易中存在熔断机制。该机制的存在，短时间限制了股价的持续走向，稳定了投资者的情绪，为期货交易正常进行提供了支撑。

熔断机制：在某一合约在达到涨跌停板之前，事先设置一个熔断价格，使合约买卖报价在一段时间内只能在这一价格范围内交易的机制。

从股指期货举例来看，前一交易日结算价的±6%，为沪深 300 指数期货合约的熔断价格。当期货价格触及 6%，并持续 5 分钟，熔断机制启动。在随后的 5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分钟内，买卖申报价格可以在6%之内成交。当申报价格超过6%的时候，就会被自动拒绝。10分钟后，价格限制自动放大至10%，涨跌停板生效。

熔断制度的作用：事实上，自从1988年美国股市引入熔断机制之后，已经有18年没有发生股灾，其作用可谓功不可没。熔断制度对于股指期货的作用主要表现在如下四个方面：

（1）提供了风险预警作用，防止了风险的突发性和严重性。

（2）为交易者赢得控制风险的思考时间和操作时间。市场达到熔断价格的时候，会有长达10分钟的熔断点内的交易时间，足够投资者充分考虑价格的运行趋势，对自己的仓位进行调整。风险来势汹汹，却不会在熔断时间段内起作用，投资者还是有机会对风险进行反应的。

（3）有利于消除陈旧价格导致的期货市场流动性下降。在异常波动的单边行情中，投资者顺势操作必然会产生大量的买盘或者卖盘。这些买盘和卖盘堵塞会延迟期货价格的显示，并且产生陈旧性价格。投资者看到的是期货价格实际上是上一时刻的价格，这样的价格是很难成交的。有了持续时间长达10分钟的熔断期，陈旧性价格会自然消除，交易会畅通无阻。

（4）为逐步化解交易风险提供制度上的保障。期货价格异常波动的时候，没有熔断机制的期货价格会快速单向运行。通常需要几个月甚至一年的波幅，都会在短短几天内完成。方向快速逆转的期货价格，给反向操作的投资者一个措手不及。连续的涨跌停板出现后，损失的资金迅速扩大，众多的账户因为爆仓而出现难以结算的情况。正是考虑到这种单边行情，熔断机制提供了一个限制风险快速扩大的制度性保证。

本章小结

在本章所讲的期货制度中，与中小投资者息息相关的是保证金制度、逐日盯市制度和涨跌停板制度。实战期货操作的时候，一定要关注涨跌停板。一旦出现涨跌停的单边趋势，投资者的头寸上的风险就会加大。在相应的保证金制度中，就需要关注是否够用。逐日盯市制度的实施，也在督促投资者时刻检查保证金方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面施加了压力。每日无负债的结算中，资金量小或者是仓位较重的投资者，必须时刻关注资金的保证金水平，是否足够维持期货合约，足够避免因价格波动的风险出现的损失。最后，强行平仓制度当中，因为保证金不足、仓位过大或者进入交割日等情况被强行平仓，是不值得的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　期货交易方法

实战当中，期货交易的方法多种多样。但是，出于减少价格风险的初衷，套期保值交易无疑是非常重要的一种交易形式。为了在期货市场中赚取利润，套利交易也这样。日内的短线投机交易，是散户实战获利的重要手段。这样，期货市场中三种重要的交易形式，就是套期保值交易、套利交易和中短线的投机交易。三种不同的交易形式，适用的范围不同。对散户来讲，短线的投机交易以及一些明显的套利交易，是比较理想的操作手段。本章的重点，将围绕期货的套期保值交易、套利交易和投机交易，帮助投资者理解实战操作期货的重要手段、原理，增加获利的机会。

第一节　套期保值的原始方法

一、套期保值基本原理

套期保值，是指将期货市场作为价格风险转移的重要场所。利用期货合约作为将来现货买卖商品的临时替代物，对今后商品的买卖活动做准备，平抑价格波动的短期风险的措施。

对于今后要买入的商品，买方担心今后的商品价格会大幅度上涨，可以事先在期货市场上卖出等量的这种商品。等待期货价格到期后，反向平仓买入这种商品。如果期货价格在这个时间段内出现上涨，赚取的利润恰好用来弥补今后高价买入商品的损失，达到降低买入风险的效果。

如果卖方将要在今后的某一时刻卖出某种商品，又担心商品价格会低于现在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的价格，就可以事先在期货市场上买入等量的这种商品。当期货合约到期、卖方将要出售手中的商品的时候，一旦商品价格出现下跌，那么期货市场中做空所得的利润恰好用来弥补低价卖出商品后出现的损失，达到了保值的目的。

从套期保值的基本原理可以看出，套期保值的操作，必然出现在期货市场与现货市场两种市场当中。并且，套期保值的操作中，期货买卖的方向与现货操作方向一定是相反的并且是等量的商品。因此，在商品价格波动的过程中，投资者才能够利用期货市场中获得的利润来弥补现货市场中遭受的损失，达到保值的目的。期货市场与现货市场的这种对冲机制，条件是期货价格和现货价格的走势是相同的。只有两种价格出现相同的趋势，投资者才能够达到套期保值的目的。

二、套期保值适用人群

从套期保值的参与人群看，通常是生产者、经营者和加工者之间的套期保值交易。

首先，生产者的套期保值。不管是提供农副产品的农民，还是铜、铁、铝、锡、铅的原材料提供者，为了获取相应的利润，必然需要稳定价格来增加收益。在商品生产出来之前，价格的下跌对今后获利的影响是非常大的。期货市场上的卖出期货合约的保值手段，无疑是非常重要的一种增收方式。生产者的产品产量很高，很小的价格回落就可以造成巨大的损失。套期保值交易为投资者的盈利增加了筹码。

其次，经营者的套期保值。对经营者来讲，商品价格在被收购后还未出售，相应的价格已经出现了下跌。在数量庞大的商品交易中，这种价格下跌的情况中损失是很高的。经营者同样可以采用卖出期货的套期保值手法，来减少损失的可能性。

最后，加工者的套期保值。加工者的商品波动风险来自两个方面。原材料的上涨，会挤压加工者的盈利空间。而制成品的下跌，同样会造成损失。因此，加工者在买入原材料和卖出加工产品之前，都需要在期货市场上做套期保值的交易。在买入原材料之前，可以在期货市场上先做空。一旦期货价格出现较大的上涨，那么获得的利润恰好用于抵消高价购买原材料出现的损失。在卖出成品之前，也可以在期货市场上先做空，一旦期货市场出现较大的跌幅，那么做空获得的利润将用来弥补低价卖出加工商品出现的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在接近实战的套期保值交易中，做好保值还应该注意以下的典型问题：

1. 选择保值的商品，价格波动应该比较剧烈

选择保值的商品非常重要，因为套期保值的操作是需要费用的。如果是价格比较稳定的商品，采取套期保值操作显然是多此一举，并且还会在套期保值费用上多花钱。显然是不合算的。

2. 保值费用很高不可忽视

套期保值的费用与套期保值中获取的利润相比较，应该是非常小的，否则没必要做保值交易。在商品价格大幅度波动的风险较高的情况下，采用套期保值的操作手段，才是比较合理的做法。

3. 基差的存在影响套期保值效果

在套期保值的交易中，期货价格并不一定会在期货合约到期的时候与商品价格相同，而是存在一定的价格差距。这种价格差距（基差）的存在，显然会影响套期保值的效果。最佳的套期保值效果，应该选择在预期出现的基差之时做出平仓的操作，这样才能够达到最佳的保值效果。

4. 套期保值应该是“均等相对”的

“均等”是指期货市场和现货市场中交易的商品，应该是种类相同或者相似，而数量上相同的交易。“相对”就是说在两种市场上采取方向相反的操作。如果是期货市场上开仓买入，那么现货市场一定是卖出这种商品。而期货市场上卖出开仓，必然在现货市场上买入这种商品，才能够达到“相对”的效果。

三、基差的存在

1. 基差

时间相同、地点相似的同一现货价格和期货价格的差，就是我们所说的基差。期货价格与现货价格的波动性，反应在基差上也会是波动的。在期货合约的有效期内，基差的不确定性对套期保值的影响可以是正面的，当然也可以是负面的。基差的这种不确定性，显然是套期保值的风险之一。如果出现正的偏差，对套期保值的投资者来讲，显然是利好的；负偏差的出现，却很有可能会给投资者带来很大的损失。

2. 基差的影响因素

基差之所以存在，往往是因为品质的差别、交货地点的差异以及交货时间的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

差异。这三种明显的差异是套期保值的过程中基差存在的原因。

（1）品质方面：期货合同中的买卖的是基准品质的商品，而现货交易中的品质是与交易所规定的品质有差别的。基差正是这种差距的反应。

（2）地区方面：期货交易所规定的交割地点是标准交割地点，与实际的现货交易地点有很大的差别。两个交货地点之间明显的不同，就存在着运费上的差距，其实就是基差存在的原因。

（3）时间方面：期货的交割时间与现货交易的时间存在着不同。不同月份的期货价格和现货价格，自然会存在价格上的差距。从时间方面来看，受到影响的主要是仓储费用，当然还包括期间的保险费和利息等。现货市场的不同地点，基差往往是固定的。期货交易的投资者可以预测相应的价格，用以判断今后的现货价格。

3. 基差对买入套期保值者的影响

对于买入套期保值者来说，基差的缩小是有利的。从基差的定义可以看出，基差＝现货价格－期货价格。如果基差缩小，表明现货价格是相对下降，而期货价格是相对回升的，那么，在期货价格上买入必然获得更多的利润。而现货价格的下跌，对买入套期保值者来讲，显然有利于今后的购买期货节约成本。这样，基差的缩小，对买入套期保值的投资者是非常有好处的。基差减弱后，可以获得套期保值以外的利润。

4. 基差对卖出套期保值者的影响

对于卖出套期保值者来说，基差的扩大是有利的。在基差扩大的过程中，现货价格相对放大，而期货价格是相对下降的。这样，期货价格上是相对获利的。并且，在套期保值结束的时候，投资者在现货价格上涨的情况下卖出商品，也是获利的。这说明，基差的扩大，对于卖出套期保值者显然是有好处的。可以在保值的基础上获得一部分额外的利润。

四、买套期保值

买套期保值操作，是原材料需求者在期货市场上率先购买期货合约对应的商品，而在期货合约到期的时候，通过平仓的方式，完成期货商品的交割，并且购入一定的商品。这样，即便商品价格出现了回升，也能够利用期货价格上获得的利润，来弥补现货价格上高价买入商品出现的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以玉米的套期保值为例，具体的过程如下。

需求者担心7月的玉米价格会出现回升，考虑在期货市场上事先买入期货合约，用以平衡玉米期货价格上涨带来的损失。在2月的时候，需求者在7月到期的期货合约上购买5手玉米期货，购买价格为2330元/吨。当7月到来的时候，平仓购买的5手玉米期货合约，平仓价格为2560元/吨。这样，玉米的需求者就在期货市场上获利（2560－2330）元/吨×5手×10吨＝11500元。

2月的时候，玉米现货价格为2210元/吨。到7月的时候，玉米现货价格回升到2440元/吨。玉米的需求者在7月购买50吨现货玉米的时候，出现的损失为（2440–2210）元/吨×50吨＝11500元。

这样，期货市场上获得的利润为11500元，恰好与现货市场上获利11500元相抵消。玉米的需求者达到了套期保值的目的。

五、卖套期保值

卖套期保值的操作，是商品生产者担心今后的商品价格会出现下跌，而在期货市场上先卖出一部分商品，等待期货合约到期的时候，平仓获得一定的利润。同时在现货市场上将已经生产出来的商品卖出去。虽然现货市场上以相对低的价格卖出了商品，并且出现了亏损，但是期货市场上做空获得的利润恰好用来弥补这些损失，达到了套期保值的目的。

同样以玉米的卖出套期保值为例，操作过程如下。

在年初2月的时候，玉米的生产者担心9月的玉米价格会出现回落，而在期货市场上率先卖出一部分玉米期货合约。在2月的时候，卖出9月到期的玉米期货合约10手，价格为2430元/吨。在9月的时候，玉米期货合约价格为2300元/吨。投资者平仓10手玉米期货合约之后，成功获利（2430元/吨–2300元/吨）×10手×10吨＝13000元。

从现货市场上来看，2月的玉米现货价格为2380元/吨，到了9月玉米现货价格回落至2250元/吨。这样，玉米生产者在9月卖出玉米的现货出现的亏损为（2380元/吨－2250元/吨）×100吨＝13000元。

最后，现货市场上低价卖出玉米现货出现的损失为13000元，恰好与期货市场上做空出现的13000元的利润相抵消。玉米生产者在这期间完成了该商品的套期保值操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小提示

期货市场的商品品种毕竟还是不全面的，不能够包含企业所需要保值的所有商品。而就在这个时候，打算进行套期保值的企业，可以利用相关品种的最小方差，来达到套期保值的目的。也就是说，投资者如果知道了相关商品之间的价格相关性，就能够在不同的商品之间进行套期保值的交易。因此，不同的商品，同样能够达到套期保值的目的。举个例子来说，铜为黄铜保值、PVC 为 PPR 保值、螺纹钢为板材保值等，同样能达到套期保值的目的。从这个角度来讲，期货市场上的商品的价格变化，在实战当中的用处还是相当大的。不同商品之间都能够做到套期保值的操作，想必也没有哪一个企业会在这个时候担心自己的商品不能够保值了。

第二节 套利交易

套利交易是买入一种期货合约的同时，卖出另外一种期货合约的交易方式。两种期货合约可以是同一个品种的不同交割月份，当然也可以是有一定关联的不同商品的合约，还可以是不同期货市场的相同的期货合约。套利交易的过程，是两个期货合约反向交易的时候，通过两个合约的价格差距的变动，来获取利润的手段。套利交易的获利水平，与期货合约的绝对价格关系并不大，却与两种合约之间的价格差距关系紧密。

套利交易手段收益比较稳定，并且风险相对较低，是很多基金公司重要的交易手段。投资者如果能够发现相应的套利机会，并且在两种合约之间做套利交易，很容易获得中长期回报。

一、跨期套利

跨期套利，是指投资者在同一个期货品种的不同合约月份建立数量相等、方向相反的交易头寸。结束跨期套利的方式，通常是对冲平仓或者实物交割。跨期套利是最常用的一种套利方式。实战当中，跨期套利又可以分为牛市套利、熊市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

套利和蝶式套利。

1. 牛市套利

牛市套利是属于跨期套利，投资者可以用牛市套利代替趋势性明显的单边交易。牛市套利是牛市中开仓做多的代替品，虽然不会像做多那样获利丰厚，却能够稳定投资收益，降低投资风险。

牛市当中，同一种商品不同交割日期的期货合约，价格变化的速度是不一样的。近月期货合约的价格上涨的速度比较快，而远月期货合约价格变化相对慢些。两个不同月份交割的期货合约，时间跨度越大，对应的价格差距也会更大。这样，投资者在操作上就能够获得更高的回报。只要牛市行情还在延续，那么投资者的牛市套利就不会结束。价格差距不断地扩大，投资者套利获得的利润也会更快地膨胀。

2. 熊市套利

熊市套利的操作方向与牛市套利相反，是卖出近月期货合约的同时，买入远期交割的期货合约。因为，熊市当中近月期货合约的价格下跌的速度更快一些，而远月期货合约的下跌速度会比较慢。通过卖空近月期货合约，并且买入远月期货合约，来获得两者之间价格差距扩大过程中的利润。

熊市套利成立的基础，是熊市的下跌趋势不会改变。只要期货价格仍然在下跌，那么熊市套利的交易策略就能够不断获利。通常，熊市持续的时间越长，投资者采取熊市套利能够获得的利润更多。

3. 蝶式套利

蝶式套利利用不同交割月份的价格差异，来进行综合套利。该套利方式，由两个方向相反、共享中间交割月份的合约的跨期套利组成。蝶式套利的风险有限，而盈利程度通常也不高。蝶式套利是一种综合的套利形式，由近月合约、远月合约和更远月合约组成的。近月合约和更远月货合约在数量上相同，操作方向上也是相同的。而远月合约与近月合约、更远月合约方向相反，数量是近月合约或者更远月合约的 2 倍。如果以 A 作为近月合约，B、C 分别作为远月和更远月合约。蝶式套利的开仓方式可以是：卖 A、卖 C、买 B；或者是买 A、买 C、卖 B。

从跌势套利交易来看，蝶式套利有明显的特征：

（1）与普通套利形式相比较，蝶式套利风险小，利润也小；

（2）蝶式套利实施起来复杂，却只是同种商品之间的套利；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）蝶式套利有三个买卖指令；

（4）蝶式套利可分为两个方向相反的跨期套利；

（5）居中月份期货合约，数量是前后两个期货合约之和。

二、跨商品套利

跨商品套利又称“跨产品套利”，是指利用两种不同的期货商品之间的价格差异进行的套利交易。由于两种商品期货价格的差异的存在，投资者可以在买入一种期货合约的同时，卖出另外一种期货合约，达到跨商品套利的目的。通常来看，跨商品套利交易出现在两种可以替代的商品之间。或者说，两种商品价格的走向，受到了同一种供求因素的影响。这样看来，跨商品套利交易的实施，通常会有三个明显的条件：商品之间具有某种关联性或者可替代性，并且受到了同一因素的制约，而被买卖期货合约应该在相同的交割月份。这样，跨商品套利交易才能够顺利实现。

在跨商品套利交易中，商品的关系应该符合套利的要求。比如说，同样是谷物的大豆和玉米，两者之间是有可替代性的。这样，实战当中的套利交易就能够实现。大豆和玉米之间的可替代性，说明价格运行趋势也是相似的，套利交易由此形成。

三、跨市场套利

跨市场套利交易出现在两个不同的市场。在买入某一月份商品期货合约的时候，同时在另一市场卖出同种合约，以便在获得比较好的利润的时候，对冲掉两个市场的头寸，来获得利润的交易行为。同样的，与单边交易行为相比较，两个市场之间做的跨市场套利行为，风险也是比较低的。

之所以会存在跨市场的套利交易，是因为期货价格会在两个不同的市场上出现趋同运行趋势，投资者就是利用这种价格运行的趋势来做套利交易的。具体的跨期套利的原理如下：

（1）两个不同的市场当中，价格受到影响的因素是相同的。在价格波动不同的时候，即便从价格上来看有一些差距，但是随着时间的推移，这种价格差距会不断地缩小。

（2）两个市场之间的价格差距，会在外界因素影响下出现异常波动的情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是随着时间的推移，这种差距会不断缩小，直到价格差距恢复到合理的水平，甚至消失为止。这样，两个市场之间的套利交易就能够成功获利。

（3）两个市场之间的价格差距变动趋势是可以预测的。既然可以预测价格差距的变化方向，投资者做出相应的操作，自然可以获得不错的利润。

小提示

与套期保值交易相比，期货市场当中的套利交易的机会也是非常多的。投资者不应该局限于某几种商品做套利交易。既然是不同商品之间、不同的期货合约之间、不同市场的商品之间，都能够做套利的交易，那么投资者可以在所有的商品当中多多地对比价格的走向，发现套利的机会，然后进行套利交易。套利交易持续的时间虽然相对较长，但是其风险小，又能够获得不错的利润，中小投资者的抗风险能力比较弱，可以在这个时候多做些套利的交易，以便获得比较稳定的收益。

套利交易的机会很多，重点是投资者有足够的时间去观察不同商品的价格走向，并且善于发现其中的交易机会，这样才有机会获得相应的回报。

第三节 日内投机交易

套期保值交易与套利交易，所花费的时间比较长，并且套期保值交易的做法，首要目的并不是为了营利，而是在于保值。商品的供需双方所做的套期保值操作，并不适合大多数的投资者。而套利交易持续的时间也是比较长的，虽然获利的稳定性提高了，风险也比较低，但是获利的程度通常不会很高。少量资金的套利交易行为，是不可能获得高额的回报的。这是因为，两种期货合约之间即使存在套利机会，这种套利机会不可能非常明确。投资者会不断地寻找这种套利交易的机会，至反向操作的过程中减少期货合约之间的套利幅度，增加了套利的难度。更何况，占用资金庞大、持续时间较长的套利交易行为，是很多投资者都不愿意接受的。

这样，短线的日内投机交易行为，就成为众多投资者的首选交易策略。投机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易属于非常短线的买卖行为，适合资金量不大却又想博取短线利润的投资者。日内投机交易行为，判断期货价格波动方向的手段，基本上属于技术分析以及相关的消息分析。两者结合来判断期货价格的走向，便可以获得短线利润。

日内的期货交易行为，买卖期货操作是相当频繁的。只要投资者能够在合适的时间做出开仓的操作，在收盘前成功平仓是可以获利的。从理论上讲，日内的投机交易行为，获得利润的潜力是非常大的。因为期货价格频繁上下波动的过程中，利用 T+0 的交易方式，短线频繁获利的可能性是非常高的。

小提示

日内的短线期货交易的方法中，投资者想要获得利润的机会同样是非常多的。不过，短线的期货交易面临的风险也是相当高的。如果没有非常高的交易技巧，并且对期货商品的走向没有深刻的认识，难免会出现较大的亏损。事实上，很多中小投资者在期货市场上玩短线投机交易，但能够做好并且稳定盈利的非常少。在套利交易与短线投机交易中，获利的都是非常多的。重要的是投资者应该善于发现适合自己的交易方法，并且运用到实战当中，才可以更好地获得相应的投资回报。短线的日内交易虽然非常容易获利，但风险也很高。理智的投资者或抗风险能力弱的投资者最佳的做法是套利交易。

本章小结

期货市场的基本功能，是帮助商品的供需双方来做好套期保值的工作。而期货市场当中非常重要的交易方式，当然也是套期保值。但是，投资者如果想要获得高额的回报，是不可能减少套利交易与短线日内交易的。日内的短线期货交易中，获得利润的机会是非常多的。而大的机构投资者进行的套利交易，能够获得长期的投资回报，并且相应的投资风险也比较小。因此，投资者学会本章中关于套利交易与日内短线投机交易，对于获得丰厚的回报是非常有帮助的。尤其是日内的短线期货交易，是中小投资者非常喜欢的一种交易方法，投资者应该提前把握好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 期货交易基本流程

初入期货市场的投资者，必须对期货交易的基本流程有一个非常清晰的认识。期货交易与股票交易非常相似，开户后的交易流程也差不多。但投资者应该明确，期货交易与股票交易也有很大的不同。保证金的存在、双向开仓的交易方式以及T+0的交易时段，都是应该引起注意的。本章从开户到下单，再到最后的平仓和交割，投资者应该明确交易流程。毕竟，实战当中期货价格的变化是非常快的，没有熟练的操作手法，很有可能在操作过程上弄错致使投资失误。本章内容简单易懂，围绕期货交易的流程，向投资者讲解操作方法及其注意事项，帮助投资者尽快进入状态。

第一节 开户：选择合适的期货公司

一、期货公司的选择

对于投资者来说，选择一家好的期货公司，就能够得心应手地进行期货交易。好的期货公司不仅是客户和交易所之间的纽带，其服务质量关系到投资者能够顺利地获得收益。期货公司的服务质量、硬件条件、对投资者的教育等方面，都是需要认真考虑的问题。好的期货公司可以在服务上更好地配合投资者的期货买卖，遇到问题也能够及时地进行帮助。期货公司的硬件条件比较好，有助于投资者发挥能动性，做好期货买卖。而后续的对投资者的教育方面，是投资者更深入地学习期货知识的捷径。因此，投资者在选择期货公司的时候，一定要有自己的标准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 选择一家期货交易技术先进，并且稳定安全的期货公司

目前来看，网上的期货交易已成为期货操作的重要方式。对于期货行情系统和交易系统的及时性、稳定性、安全性和便捷性的评判，成为投资者期货交易成败的关键硬件因素。尤其是短线日内交易的投资者，频繁的期货买卖一定需要好的行情软件和交易系统。方便易用的行情系统和交易系统，能够提高投资者的操作效率，抓住稍纵即逝的买卖机会。

2. 应该选择信誉好，运作规范的大公司

期货经纪公司虽然受到了严格的监管，但是因为竞争的压力，也会有不规范运作投资者操作资金的情况出现。如果不小心选择了这样的公司，投资者的资金就会面临风险。虽然不规范经营的情况比较少见，但是投资者还是必须注意。毕竟，资金的安全才是投资者必须注意的。

3. 投资者应该选择一家研发实力强，各种后续服务到位并且对投资者的教育丰富的公司

研发实力强的公司，能够提供给投资者更多的关于期货价格的有用信息。对于投资者实战获利是非常有好处的。期货操作的实战当中，投资者总会遇到一些重要的问题。这些问题的解决，还要看期货公司的后续服务如何。好的期货公司在投资者开户之后会有很多后续的附加服务项目。比如，在周末的时候经常举办一些有意义的投资交流会，一些重要人物的演讲等，对投资者期货操作都是有帮助的。

4. 选择一家收费合理的期货公司

期货公司的质量固然是投资者选择的重要依据，但是费用的高低也是值得关注的问题。因为，频繁的期货买卖行为中，其间发生的交易费用是非常高的。投资者如果能够在前边三个条件满足的情况下，尽量选择一家佣金比较低的期货公司，短线的日内交易成本就会大大的降低。日内频繁交易的费用，短时间内看来不高，但是天长日久，还是比较高的。费用低的期货公司，对投资者来说，是可以节约一些交易费用的。

小提示

在期货公司的选择上，不同的投资者有不同的见解。以上所说的判断期货公司的方法中，投资者可以根据实际情况选择。很多时候，投资者选择期货公司，服务质量、交易费用以及保证金水平，是考虑的重点问题，因为通常情况下不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司的差别是比较小的。不同的期货公司，规范运作的程度相似，不同之处在于能够直接影响投资者利润的交易费用和服务质量上。当然，投资者的资金量不同，所以选择的期货公司也不同，因为从保证金水平上看，小的期货公司的保证金要求的比较低，有助于投资者更好地利用资金。因此，选择保证金水平低的公司，可以获得更好的资金利用效率。

值得一提的是，投资者选择的期货公司应该是自己熟悉且距离近的公司。因为投资者如果有什么问题，能够及时有效地与期货公司沟通，避免一些时间上的浪费。比如在开户的时候，距离近的期货公司当然更方便操作。

二、期货开户流程

期货开户流程如图 5-1 所示。

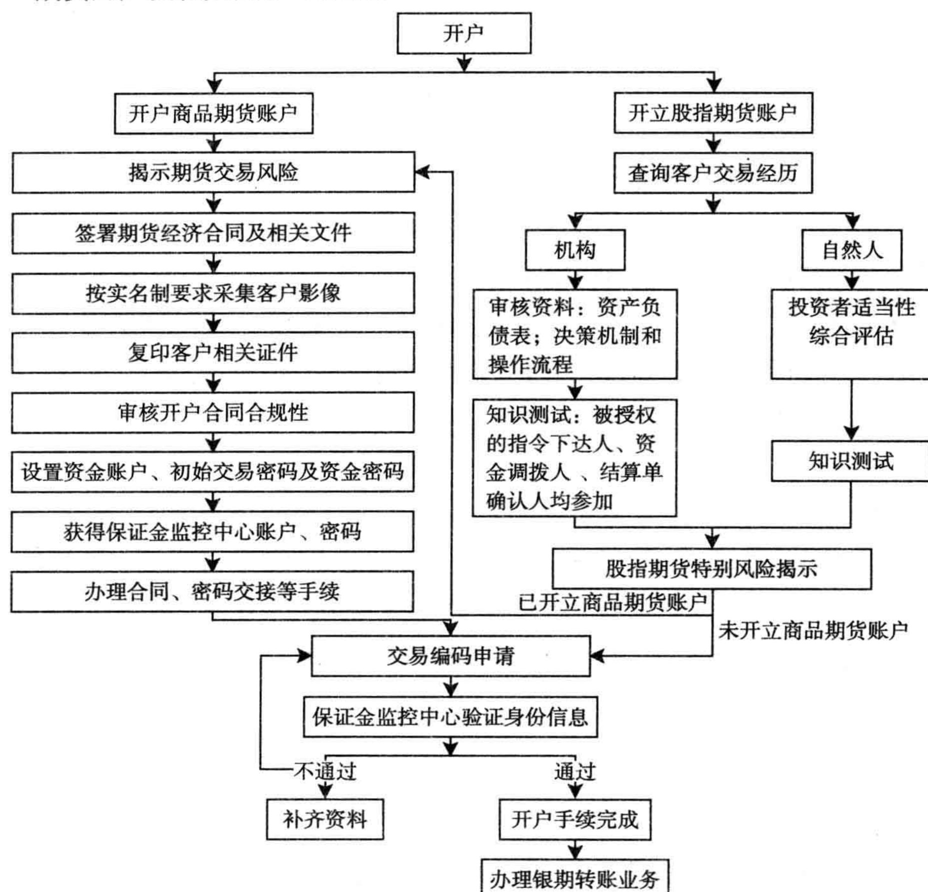


图 5-1　期货开户流程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、期货开户的材料

1. 自然人投资者，应该准备好以下材料

（1）中华人民共和国居民身份证原件；

（2）同名银行账户（已经与期货经纪商开通银期转账业务的银行账户）。

注：如有授权指令下达、资金调拨、结算单确认等，被授权人员需持有效身份证明文件，与开户人同时到场。

2. 一般法人投资者，应该提供以下材料

（1）营业执照（副本）原件；

（2）组织代码证（副本）原件；

（3）税务登记证原件（国税、地税均可）；

（4）企业公章；

（5）法定代表人证明书原件；

（6）法定代表人身份证明文件；

（7）开户授权委托书原件；

（8）开户代理人的中华人民共和国居民身份证、指令下达、资金调拨、结算单确认等相关被授权人员的身份证明文件；

（9）同名银行账户（已经与期货经纪商开通银期转账业务的银行账户）。

注：开户代理人可以是持有中华人民共和国居民身份证的法定代表人。非中国居民的法定代表人，不能办理开户手续。

小提示

进行期货交易之前，投资者应该做好开户的充分准备。开户流程虽然简单，投资者却应该在开户后记住相应的密码、期货交易的指导材料，并且依据期货公司的指引，完成期货开户交易前的准备工作。开户后的材料当中，很多是投资者必须要保留好的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 下单：品种、价格、数量、方向是关键

投资者缴纳足够的保证金后，就能够进行期货交易了。对看好的期货品种，投资者要做的第一件事就是委托下单。下单的过程中，应该说明买卖期货合约的种类、数量、价格等内容。一条完整的交易指令，通常包括期货合约的种类、买卖方向、数量、日期、价格、期货交易所名称、客户名称、客户编码和账户等。当然，实战当中，需要投资者填写的内容可能只有期货合约的种类、开仓价格、下单数量、买卖方向等内容。

从下单的方向来看，投资者可以选择市价指令、限价指令、止损指令、阶梯价格指令、套利指令、取消指令等。

1. 市价指令

市价指令是按照市场价格及时成交的指令，是期货交易中最为常用的指令之一。投资者在下单的过程中，价位是不需要指定的，而是要求以市场上可执行的最好价格达成交易。市价指令的最大特点是成交速度快，一旦指令下达就不可以更改或者撤销。

2. 限价指令

只有限定的价格或者更好的价格，才能够在限价指令中成交。投资者在下达限价指令的时候，应该制定成交的具体价格。期货价格波动的过程中，只有当时的市价达到限价指令的时候，才能够成交。因此，限价指令成交速度通常不会很快，有时会出现无法成交的情况。

3. 止损指令

投资者预先设置好一个价位，当市场价格达到这一价位的时候，就转变为市价指令执行的指令，就是止损指令。投资者利用止损指令，可以有效地锁定利润，并且能够将损失降到最低程度。当然，投资者可以设置比较小的止损价格，以相对小的风险建立新的头寸。这样就能更方便获取利润了。

4. 阶梯价格指令

阶梯价格指令是依据指定好的时间间隔，不断买入或者卖出指定数量的期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合约的指令。买入期货合约的时候，就是阶梯式递减的价位方式，而卖出期货合约的时候，则是阶梯式递增的价位方式。两种方式当中，都能够起到摊平买价或者卖价的效果。对于稳定投资效果有很大的帮助。阶梯式的价格指令，比较适合于风险承受能力弱的投资者。

5. 套利指令

套利指令是指同时买入和卖出两种不同的期货合约。一个买入期货合约的指令执行后，另外一个卖出指令同时执行。投资者要买卖的期货合约只要是商品期货，都可以利用套利指令成交。

6. 取消指令

投资者可以要求某一个还未执行的指令取消。如果取消指令成功执行，那么投资者以前下达的指令将会取消，并且不会有新的指令将其取代。看错方向或者对趋势把握不好的投资者，可以利用取消指令来结束将会成交的交易指令，减少损失的可能性。

从下单的方式来看，比较常用又符合实战需要的下单方式就是网上下单。通过网络下单，投资者可以更有效地买卖期货合约，从而节约操作成本。进入下单系统后，投资者只需要输入客户号和密码，确认后就能够进行实盘下单操作了。

小提示

期货交易指令虽然繁多，投资者经常用到的交易指令有市价指令、限价指令、止损指令、套利指令等。对于不同的交易指令，投资者很容易知道不同指令的作用、用法，却容易在期货价格大幅度波动的过程中，出现误操作的情况。因为期货价格快速波动的过程中，稍纵即逝的获利机会经常会出现。使用错误的买卖指令、填写错误的交易代码等，都会在这个时候出现。一旦交易指令弄错，或者是交易代码出现明显的错误，投资者的操作方向很可能是与期货价格运行趋势相反，这样就会出现较大的损失了。

比如，塑料的交易代码是 L，而豆粕的交易代码是 M，这两个字母虽然是挨着的，却表明了不同的期货品种。一旦用错代码，便会发生意料不到的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 结算：可以查看保证金账户

一、期货结算制度

期货交易所实行的是每日无负债制度和风险准备金制度。实战期货交易的过程中，必然需要相应的结算与其相互适应。期货交易结算是分级分层的。会员可以在交易所结算，非会员和普通投资者就只能通过有会员资格的期货经纪公司进行结算。

1. 交易所对会员的结算

（1）每一天的交易结束后，期货交易所都要对会员进行包括盈亏、交易手续费用、保证金等进行结算。核算出来的结果，是会员对客户进行结算的重要依据。会员可以通过相关服务系统获得《会员资金结算表》、《会员当日持仓表》、《会员当日平仓盈亏表》和《会员当日成交合约表》。

（2）会员在交易当天及时获得交易所提供的结算数据，做好核对和保管工作。

（3）对结算结果有异议的会员，应该在第二天开市前 30 分钟，以书面形式通知交易所。如在这期间没有对结算数据提出异议，那么视作会员已认可结算数据的准确性。

（4）在结算完成后，交易所就会把会员资金的划转数据传递给相关结算银行。

2. 有会员资格的期货经纪公司对客户的结算

（1）在每个交易日结束后，期货经纪公司也要对客户进行结算。对每一客户的结算包括盈亏、交易手续费、交易保证金等款项进行的结算。交易手续费通常不应该低于期货合约规定的交易手续费标准的 3 倍，交易保证金一般高于交易所收取的交易保证金比例至少 3 个百分点。

（2）当天期货交易结束后，期货经纪公司应该向客户发出交易结算单。

（3）在当天的结算完成后，投资者的保证金如果低于期货交易所规定的水平，期货经纪公司将按照合同约定通知投资者追加保证金。如果投资者不按时追加保证金，期货公司将有权对投资者的部分或者全部持仓强行平仓，直到保证金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

余额能够维持头寸。

二、期货结算的主要方式

期货结算的主要方式有以下三种：

1. 对冲平仓

对冲平仓是期货交易非常重要的一种结算方式。多数投资者的持仓行为是以对冲平仓的方式了结头寸的。如果投资者是看多开仓，持有的是期货合约的多头头寸，那么反向做空同样数量的期货合约，将能够顺利平仓。投资者持有的多头头寸平仓的结果是：盈利或亏损 = (卖出价 - 买入价) × 合约张数 × 合约单位 - 手续费。投资者持有的空头头寸平仓的结果是：盈利或亏损 = (买入价 - 卖出价) × 合约张数 × 合约单位 - 手续费。

2. 实物交割

期货交易当中，多数投资者交割的方式是对冲平仓，只有少数（1%~3%）投资者会选择实物交割的方式了结头寸。虽然只是一小部分期货交易者，选择实物交割的方式来了结头寸。也正是这部分投资者的存在，才使得期货市场的价格真实反映了实际的现货价格，为套期保值者提供了帮助。实物交割的结果是，买方通过交易所结算部分或者结算公司，收取卖方提供的货物提单和销售发票，完成实物交割。

3. 现金结算

现金结算的方式，只出现在沪深 300 股指期货当中，商品国内商品期货的结算，是不存在现金结算的。股指期货的现金结算方式中，根据投资者的期货合约的价格与现货股指价格的价差，进行多退少补。股指期货的这种现金结算方式，相当于以交割那天的现货价格来平仓。股指期货之所以会以现金结算的方式，就是为了避免交割一揽子股票指数的成分股。

三、结算的基准

对于会员存入结算账户的保证金，交易所实行分账管理方式。对于每一位会员设立明细账户，每天登记核算每一位会员出入资金、盈亏、交易保证金以及手续费情况。

交易所实行的保证金制度中，保证金可以分为结算准备金和交易保证金。结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

割月份相同，但交易方向相反的期货合约，就是对所持头寸的平仓操作。

从平仓的方式来看，可以有两种：对冲平仓和强制平仓。

对冲平仓：期货投资者主动以相反的头寸来平仓，了结合约头寸的做法。平仓的结果是，投资者将持有的头寸所得的利润或者亏损，表现在资金上，而不再持有期货买卖的头寸。实盘的期货交易当中，对冲平仓期货头寸的做法是比较常见的。通过平仓操作，投资者完成了期货合约买卖的循环，为下一步交易做准备。

强行平仓：被仓位持有者以外的第三人（期货交易所或期货经纪公司）强行了结仓位，叫做强行平仓，又称被斩仓或被砍仓。

期货交易的过程中，被交易所强行平仓的情况，主要有未及时追加交易保证金、违反交易头寸限制等违规行为以及政策或交易规则临时发生变化等。而投资者的交易保证金不足，引发的强行平仓行为，是最为常见的强行平仓的做法。投资者的保证金不足，后没有按照期货经纪公司规定的时限追加保证金，或者采取主动平仓的操作。市场如果朝着期货交易者不利的方向发展，为了避免损失扩大，期货经纪公司机会对投资者的部分或者全部仓位强行平仓。而被强行平仓后的资金，就被用于交易填补保证金缺口。

对于被强行平仓的投资者的资金，如果是交易过程中出现了亏损，由会员或期货交易者承担损失。如果被强行平仓的期货头寸出现了盈利，属于会员或期货交易者违规的情况，应该计入期货交易所的营业外收入，并且不会再划给违规的会员或期货交易者。但是，如果是国家政策出现了变化，或者是连续涨停板、跌停板后出现的强行平仓，那么所得的盈利应该划给会员或期货交易者。

小提示

在期货实战交易过程中，不能够轻松平仓的情况也会出现。这种情况下，常见于期货价格波动的速度比较快，而投资者又是使用了限价指令来平仓，就比较难以实现了。因为价格波动较快，并且如果是不利于投资者操作的方向运行，投资者想要实现平仓，就比较困难了。更重要的一点是，如果价格波动至涨跌停板，需要交易的投资者比较多，对手又很少，这种情况下不能顺利成交，也就比较正常了。涨跌停板不能够顺利成交的情况，也是期货交易中风险的重要原因之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 交割：把握好交割日

一、交割方式——滚动交割、集中交割

1. 滚动交割

滚动交割出现在期货合约的交割月份当中。持有交割月期货合约或者标准仓单的卖方，可以提出交割申请。提出交割申请的时间，必须是期货交易时段，并且是交割月第一个交易日到交割月最后交易日前一个交易日的时间段内。按照交割的程度，就可以完成交割的操作了。滚动交割的方式，是由客户提出来的交割申请，交易所会员代理客户办理交割手续。

2. 集中交割

集中交割是仓库交割方式的一种，是在最后交易日闭市后进行交割配对，并且进行集中交割的方式。在最后交割日的时候，买卖双方实行的是一次性的交割。仓单与货物款项同时划转，交割价格则按照交易日结算价格的加权平均价格来计算。采取集中交割的方式的时候，优点是卖方有足够的时间来准备增值税发票，并且买方筹措货款的时间也很充足。

二、交割流程

1. 滚动交割流程

第一日：配对日。在交割月的第一个交易日到最后交易日的前一交易日，下午 14：30 之前的交易时间，都可以提出交割申请。持有交割月份的买方会员或者是持有标准仓单的卖方会员中，不管哪一方提出申请，都是可以的。如果对申请交割的做法有了改变，也可以在下午 14：30 之前通过会员服务系统撤销。通过撤销后的交割申请，将不会再起作用。卖方配对后，持有的标准仓单将予以冻结，并且释放相应的交易保证金。

根据买方持有多头合约时间最长优先的原则，交易所对买卖双方进行配对。而从配对的数量上看，是以卖方会员的交割申请数量作为依据的。当然，配对的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过程也是出现在当天的交易时段的。

对买卖双方进行配对的过程中，也会出现双方申请数量不一致的情况。当卖方申请数量多于买方申请数量时，那么根据多余的卖方申请数量，仍然按照先后的顺序，找到未提出交割申请的买方会员，使得双方进行配对；当卖方会员申请量少于买方会员申请量时，以卖方会员申请量为准与提出申请的买方会员予以配对。

第二日：通知日。配对日的下一个交易日就是通知日。通过会员服务系统，买卖双方可以在通知日确认《交割通知单》。如果会员并未收到《交割通知单》，或者对《交割通知单》有异议，应该在通知日 17 点之前通知交易所。通知交易所的形式应该是用书面形式。如果买卖双方并未对《交割通知单》提出异议，那么将会视为对该通知单的认可，交易所将会执行下去。

第三日：交割日。交割日是在通知日的下一个交易日。在交割日的上午 9：00 之前，卖方会员应该把《标准仓单持有凭证》交到交易所结算部门。并且，买方会员应当将尚欠货款划入交易所指定账户。在规定的时间内，买卖双方应当到结算部门办理具体交割及结算手续。并且，买方会员应该把客户名称和税务登记证号等事项提供给卖方会员。

在交割日，卖方会员的仓单应该交付买方会员，而买方向交易所上缴全部货款后，交易所应该在当天将全部货款的 80%划转给卖方会员。如果出现余额，应该在买方会员确认收到卖方会员转交的增值税专用发票时结清。发票的传递和余款的结算，必须有会员的盖章和签字确认。

2. 集中交割流程

集中交割流程同样应该在合约规定的交割期内完成。通常，交割期指的是合约月份的 16~20 日。如果最后交易日遇法定假日，或者说交割期内遇法定假日，都应该顺延交割期。交割期顺延之后，对应的交割日是不应该改变的，应该为 5 个交易日。5 个交割日当中，第五个交割日为最后交割日。

第一日：买方申报意向。在第一个交易日中，买方应该向交易所提交包括品种、牌号、数量及指定交割仓库名在内的所需商品意向书。卖方则应在第一个交割日内将已付清仓储费用的有效标准仓单交易所。

第二日：交易所分配标准仓单。根据已有资源，交易所按照“时间优先、数量取整、就近配对、统筹安排”的原则，向买方分配标准仓单。标准仓单不能用于下一期货合约交割的标准仓单。按照所占当月交割总量的比例，交易所向买方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分摊。

第三日：买方交款、取单——在第三个交割日 14：00 前，买方必须到交易所交付货款并取得标准仓单。卖方收款——交易所应该在第三个交割日 16：00 前将货款付给卖方。

第四、五日：卖方交增值税专用发票。

小提示

实物交割的流程，是投资者必须遵守的。虽然实物交割的情况出现的概率是非常小的，投资者却不应该忽视。在实物交割的阶段，买卖双方应按照交易所的安排，买方准备货款，卖方准备仓单、发票，在交割确认之后完成实物交割的程序。集中交割的方式，能够避免买卖双方交割违约的情况出现。经过实物交割以后，期货价格就已经与现货价格联系了起来。两种价格在实物交割的时候统一了起来，期货市场也起到了相应的作用。虽然进行实物交割的投资者是比较少的，但是实物交割是期货交易与现货交易的纽带，是绝不能缺少的。

滚动交割的：上海期货交易所。

滚动与集中交割相结合的：郑州商品交易所；大连商品交易所大豆一号、二号，豆油，玉米。

集中交割的：棕榈油、线性低密度聚乙烯、聚氯乙烯。

本章小结

本章所说的期货开户的基本流程，其实是非常简单的。只是在实战的期货交易当中，操作数量还需要不断地磨合。对期货交易熟练程度不高的投资者来讲，实战期货买卖前的模拟交易，是众多投资者的必然选择。模拟交易虽然看似没有用处，又不能给投资者带来实际的收益，却能够帮助投资者更快地适应期货交易的流程，为今后的期货交易做好准备。而对于实物交割的流程，众多的中小投资者是不会参与的。想要进行实物交割的投资者，应该在交易所和期货经纪公司的指导下，提前做好交割的准备，以防措手不及的情况发生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　期货交易风险

进入实战期货交易阶段的投资者，应该首先知道期货交易中巨大的风险。期货交易的杠杆性、双向开仓以及T+0的交易制度，都是成功获利的基础，但其中也会蕴藏很大的风险。实战当中，应该明确这些风险的存在，才能够更好地获得利润。本章所说的期货市场中的流动性风险、杠杆风险和跳空波动风险，都是非常常见的风险。理解和关注这些明显的风险，对于投资者减少损失并且获利十分重要。

第一节　流动性风险

一、交割日前缺乏流动性

期货合约的买卖中，投资者选择期货交易的时段，通常是不会在进入价格月份的时候的。因为，期货合约一旦进入交割日，不仅保证金水平要大幅度提高，参与期货买卖的对手也会迅速减少。进入交割月份之前，期货买卖的投资者不断减少后，流动性必然会大幅度下降。这个时候，风险自然快速扩大了。

投资者本来交易的是主力合约，但是随着交割日期的临近，持仓的投资者会不断地从主力合约退出。即使是套利交易者，也会因为投资者的下降而平仓更换新的合约。这个时候，投资者唯一的选择，就是减仓持有逐步进入交割期的合约。

进入交割月份的过程中，以套期保值为目的投资者，是没有必要去平仓的。他们会等待交割日期的来临，完成真正的实物交割。前期参与主力合约买卖的投资者与套利者，不断清仓一定会减少流动性。没有对手的平仓操作，在交割日临

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近前是不可能完成的。如果期货投资者非要持仓到临近交割日，且追加保证金的操作没有跟上的话，必然会被交易所强行平仓，风险在这个时候会很快出现。

二、不是主力合约缺乏流动性

期货与股票不同的是，期货合约的存在周期是有一定限度的，到合约最后交易日后就要交割。主力合约指的是那些持仓量最大的合约。一般情况下，持仓量最大的合约，投资者关注的程度比较高，投资者更喜欢这类型的期货合约操作，因此成交量也比较高。可以说，主力合约是特定商品的所有合约当中最为活跃的品种。

在上市交易的商品期货中，每种商品都有几种不同交割日期的期货合约，但是对应的不同合约的成交量和持仓量都有很大的区别。实际上，除了主力合约以外，其他合约的成交量都是很小的，并且持仓水平也不是很高，只有少量的投资者会参与这样的期货合约。因为持仓量比较小，并且成交量也很小，流动性风险自然会很高。

对于中小投资者，短线参与期货的投机交易最佳的选择，还是流动性较好的主力合约。通常某一特定品种的商品，主力合约基本上也就是两个合约品种。主力合约以外的合约，走势非常不好。因为成交量非常小，持仓的投资者基本上是以套利交易为主，流动性相当差，风险自然会很高。主力合约以外的合约中，走势经常是不连贯的。分时图中经常表现为某一个价位上长时间没有成交量，而一旦出现少量的成交，价格变化就是突然的跳空走势。日 K 线当中，价格表现出明显的反复跳空的走势，很不利于资金量大的投资者平仓。

事实上，针对这些不够活跃的期货合约，投资者最佳的做法还是不要去理睬。可以想见，平仓都不一定能够完成合约品种，面对单一的趋势，投资者怎么可能快速投机交易呢?

三、涨跌停板的流动性缺失

涨跌停板当中，流动性方面的风险非常容易出现。期货合约一旦进入停板，反向操作的投资者必然出现较大的损失。尤其是中小投资者当中，针对于期货价格的停板走势，本身应对的措施就比较少，即便是非常困难也会抓紧时间平仓在停板价位上。一旦短时间的扎堆平仓的投资者过多，并且对手比较少的情况出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现，即便是已经开始了平仓的操作，也很难顺利成交。把握好期货合约的平仓时间段，投资者还需要对单向运行的期货价格予以更多的关注。

关注停板出现时候的流动性风险，投资者应该有所作为。

1. 不在趋势明显的单边行情中逆势操作

期货市场的单边行情当中，期货价格的波动非常大。单边行情之所以会出现，一定是有基本面来支撑的。想要改变单边运行的趋势，单一投资者是不可能做到的。单边行情中逆势开仓的做法是极其危险的事情。期货价格并不会因为投资者的反向操作而出现转变，那么远离期货价格的单边趋势，是非常明智的做法。

2. 不去做主力合约以外的品种

主力合约以外的期货品种，流动性风险就是一个问题。流动性不高的时候，导致期货价格跳空运行的概率很大。即便期货价格没有打到停板的程度，在一个价位上横向运行并且成交量极少，就已经是相当大的风险了。避免流动性风险出现，投资者还是应该远离不够活跃的期货合约。

3. 不在行情波动较大的时候重仓持单

在期货价格波动较大的情况下，出现停板的机会也很高。特别是行情刚刚开始的阶段，看似运行还算稳定的期货价格，却潜藏着巨大的流动性风险。期货价格进入持续性较强的行情当中，那么投资者的推波助澜必然促使期货价格快速进入停板。

4. 停板出现后不去顺势开仓

期货合约进入停板之后，早已经开仓并且顺势持仓的投资者，才有机会获得更高的利润。在期货价格涨停或者跌停之后，短线去顺势开仓其实并不够明智。第二天期货价格的运行趋势有很多变数，不一定会沿着前期的趋势运行。停板之后也可以出现反向跳空的反转走势，投资者追涨停建仓很有可能在第二天面临期货价格跳空的风险。

小提示

套期保值中的流动性风险主要包括流通量风险和资金量风险。

（1）流通量风险。在套期保值交易的过程中，同样存在着建仓和平仓两种基本的操作。开始时需要建立套保头寸，套期保值结束时需要平仓了结套保头寸。选定的期货合约无法及时以合理的价格达到建仓目标，或者说不能够及时平仓的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险。

从多数期货市场的实际情况看，远月期货合约的成交是比较清淡的。如果套期保值选择远月合约，就有可能出现“想买但买不进”、“想卖但卖不出”的问题。为了规避流动性风险，应尽量选择交易量比较大的近月合约作为套期保值合约。采取近月合约来做套期保值交易，可以在合约到期的采取展期（平仓并且换作其他的期货合约）的做法，也可以降低流动性风险。相比选择那些流动性较差的远月合约，采取展期的做法还是比较合适的。

（2）资金量风险。即便是在套期保值过程中，如果期货合约的价格的变动趋势，朝向投资者预期相反的方向运行，那么保证金比率也可能面临调整。

在套期保值的过程中，投资者持仓的时间是相当长的。因为期货价格变化引起保证金账户发生变化，并且不能够满足交易保证金要求时，其持有的套期保值头寸可能面临被强行平仓的风险，从而直接导致套期保值计划失败。

由此可见，即便是在套期保值交易中，也应该密切关注保证金账户的变化，以便随时追加保证金完成实物交割前的持仓过程。

第二节　杠杆风险

房屋交易中，预付首付款就能够买房子的事情，其实就是杠杆交易的过程。只要付款达到 30%，就能够拥有一套自己的房子。这个时候，30%的资金就发挥了 100%的作用，这其中显然是存在杠杆交易了。通过杠杆交易，投资者能够很轻松地以小博大的方式来获得自己想要的东西。30%的首付款就达到了买房的效果，计算出来的杠杆应该是 100%/30%≈3.3 倍。也就是说，投资者 1 块钱起到了 3.3 元的作用效果。虽然房子是买到了，可期间的贷款利息也是有的。并且，一旦房价出现回落，投资者还需要按照约定好的价格来还款，那么就会面临潜在的损失。

在期货交易当中，由于保证金交易的存在，投资者仍然要面对这种杠杆存在的风险。因为在开仓的过程中，买卖期货合约根本不需要 100%的资金，只要 10%左右的资金量就能够完成期货合约的开仓。这样，期货交易者手中的 10 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱，就发挥了 100 元钱的购买力，相应的杠杆为 100 元/10 元＝10 倍。

10 倍的杠杆率，对投资者来讲是十分高的了。购买的期货合约是放大了很多，相应的期货价格波动中的风险和利润也放大了。撇开放大的获利水平不谈，光是期间的持仓中的风险，就是投资者难以承受的。如果不是因为杠杆的存在，投资者买卖期货合约后，价格向开仓的反方向运行的时候，每波动 1 元，造成的损失也是 1 元。而以保证金的形式开仓买卖期货合约后，每一次波动 1 元，投资者损失就是保证金的 10 倍。一旦期货交易的方向出现错误，并且期货价格的单边行情出现的时候，损失持续扩大显然是不可避免的。

其实，期货投资当中的风险，并不一定因为杠杆的存在，而放大投资者的风险。重要的是，投资者的资金利用水平如何。资金利用水平高的时候，相应的杠杆也会很高，风险自然会很大。从投资者总的资金量来判断杠杆的大小，才能更好地规避其中的风险。

比如，一位期货投资者自有资金量为 10.0 万元，这位投资者在开仓的过程中，动用了高达 8.0 万元的资金来持有期货合约。那么一旦期货价格朝着投资者预期的反方向波动，对资金的影响就会很大。如果保证金水平是 10%，那么期货价格每波动 1 个百分点，对占用保证金的影响将是 10%。因为 8.0 万元的保证金，波动率 10%为 8.0 万元×10%＝0.8 万元。这样，期货价格波动 1%的时候，对总资金的影响将会是 0.8 万元/10 万元×100%＝8%。

实战当中，期货价格的涨跌停板通常为 4%或者 5%，假如短短一天的价格波动就达到 4%的程度，那么总资金将减少为：8.0 万元×4%×10/10 万元= 32%。

换个角度来看，如果同样是 10.0 万元的资金，投资者开仓的期货合约占用的保证金为 2.0 万元，期货价格每一次波动 1%，对总资金的影响将会是：2.0 万元×10×1%/10 万元×100%＝2%。

以上分析可以得出结论，保证金交易中的杠杆大小，并不一定会增加投资者的交易风险。只是在投资者过度开仓，并且保证金占用的程度较高的情况下，才会增加交易风险。保证金占有总资金量越大，对应的风险程度也会更高。以上所说的总资金 10 万元中的 8.0 万元和 2.0 万元的保证金，期货价格波动 1%，对总资金的影响为 8%和 2%，相差还是很多的。保证金占用比例——价格波动对总资金影响如表 6-1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小提示

表 6-1 保证金占用比例——价格波动对总资金的影响

保证金占用比例（%）	10	20	30	40	50	60	70	80	90	100
保证金占用（万元）	1.0	2.0	3.0	4.0	5.0	6.0	7.0	8.0	9.0	10.0
波动 1%后资金变化（万元）	0.1	0.2	0.3	0.4	0.5	0.6	0.7	0.8	0.9	1.0
波动 1%对总资金的影响（%）	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
反向涨停 5%（跌停 5%）对总资金的影响（%）	5	10	15	20	25	30	35	40	45	50

表 6-1 中表明了 10 万元的总资金中，不同的保证金占用水平中，价格每波动 1%后对总资金的影响情况。在保证金占用了 10%的时候，期货价格波动 1%对总资金的影响也是 1%。也就是说，总资金 10.0 万元发挥了 10.0 的持仓效果。从总的资金量来看，并未出现杠杆效应。

那么之后每次增加 10%的资金量，占用保证金水平会分别达到 1.0 万元、2.0 万元、3.0 万元……而期货价格波动 1%的时候，对应的总资金也会波动至相应的 2%、3%、4%……

这样一来，只要保证金占用到总资金的 100%，也就是说 10.0 元全部用于期货开仓的保证金，期货价格波动 1%对总资金的影响会高达 10%。如果当日的期货价格来一个停板的逆向波动，投资者总资金就会出现 50%的损失。

当然，实战当中投资者是不可能动用 100%的资金来开仓的，因为这样会在瞬间出现保证金不足的情况被强行平仓。这只是说明杠杆风险的大小，取决于投资者开仓占用资金的程度。如果占用程度并不高，风险不会特别大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 跳空波动风险

一、期货合约跳空原因

期货合约跳空走势的出现，是行情延续、消息影响、外盘的影响以及期货合约交投不活跃的表现。在正常情况下，期货价格的运行还是比较平稳的。大幅度跳空的情况出现的不是很多，小幅度跳空倒是会经常出现。

1. 行情延续

期货价格单边行情一旦形成，价格持续波动就会延续下来。反向持仓的投资者如果想要顺利平仓，必须在不利于自己的价位上寻求减仓的机会。这样，开盘时候的期货价格的跳空走势就会出现了。在期货价格持续波动的过程中出现的跳空缺口，是比较正常的情况。这个时候，投资者在单边行情当中反向持仓的风险相当高。寻找到合适的价位平仓，是很难的一件事情。玉米 1209 日 K 线变化图如图 6–1 所示。

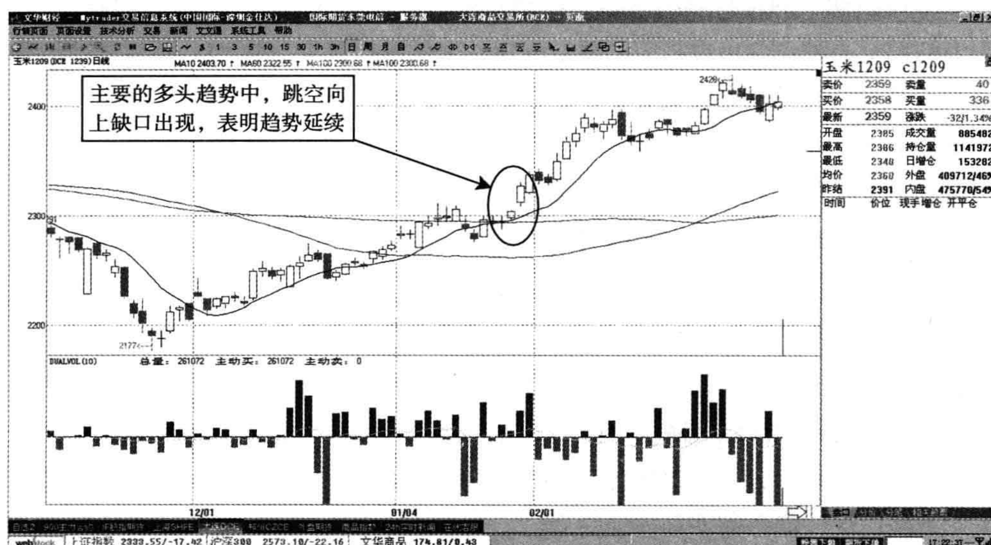


图 6–1 玉米 1209 日 K 线变化图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 6-1 所示，玉米 1209 期货合约的日 K 线当中，该合约的牛市行情不断延续的过程中，跳空向上的缺口出现了。从跳空缺口的作用来看，该缺口显然加强了多头趋势。投资者在跳空向上的缺口出现之后可以继续持仓，等待多头趋势中继续获得长期的利润。

顺势出现的缺口，对投资者的影响其实不大。多头趋势其实早已经形成了，做空的投资者必然是逆势操作的行为，不大可能获利。既然多头趋势中的跳空缺口是趋势延续的结果，继续看涨是不错的选择。

2. 消息影响

市场中各种各样的消息对期货价格都会有影响，特别是供需方面的情况，更是如此。如果消息面上出现了重大的利好或者利空的消息，以至于期货价格必然需要调整才会达到合理的水平。那么开盘的时候期货合约出现了跳空的涨跌走势，就比较正常了。消息对期货价格的影响，是非常不容易准确判断的。尽管如此，投资者也不可以忽视重要消息的影响。因为一旦价格向投资者的反向运行，对保证金的影响将是很大的负面。资金占用率较高的投资者，很可能不得不面临追加保证金的选择。

3. 外盘的影响

外盘对期货合约的影响其实是非常大的。尤其是国外重要的商品价格的走向，对国内期货的走势影响深刻。短期看来，国外期货品种一旦涨跌幅度过大，国内的期货品种也会出现相应的跳空变化，来反映国外期货合约大幅度波动的影响。一旦期货合约大幅度跳空，当日的结算价格多数会反映出跳空走势的方向。从操作上看，外盘影响下出现的跳空，投资者不容易把握，经常会有投资者在这个时候出现保证金不足甚至爆仓的情形。

4. 期货合约交投不活跃的表现

如果不是主力合约，期货合约的波动会非常缓慢。而一旦期货价格出现了相应的波动，经常是跳空形式的。不仅在分时图中会出现跳空，就算是日 K 线当中也会经常性的出现。如此一来，投资者应该把握好期货合约的活跃性，并且尽量选择主力合约来做投机交易。豆粕 1212 合约日 K 线走势如图 6-2 所示。

如图 6-2 所示，豆粕 1212 合约的日 K 线当中，走势还是非常不好的。趋势虽然不断向上，但是却不是连续的走势。众多的跳空缺口中显示，该合约的流动性相当差。多空双方的成交量也不是很好，其中的风险可想而知。豆粕 1212 合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

约 2012 年 5 月 25 日分时图如图 6–3 所示。

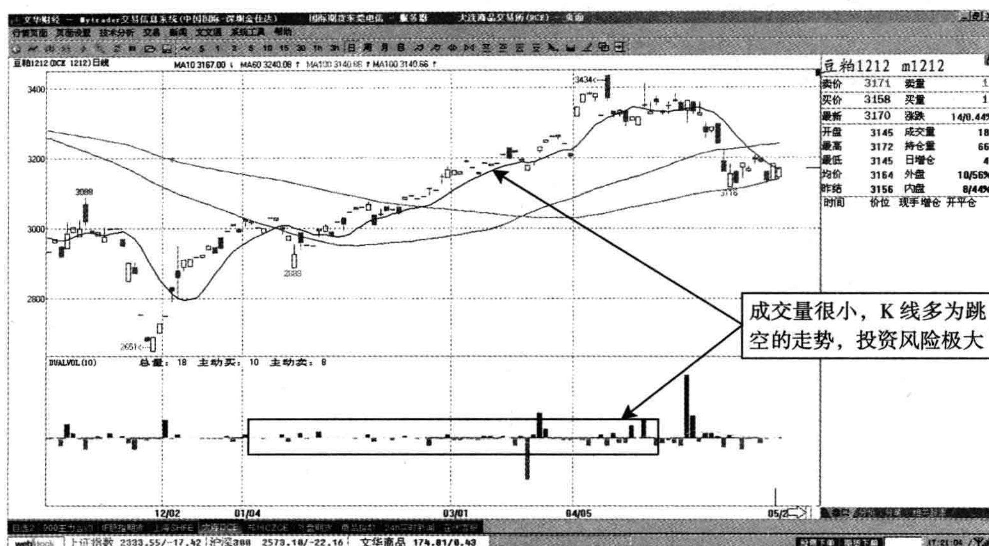


图 6–2 豆粕 1212 合约日 K 线走势图

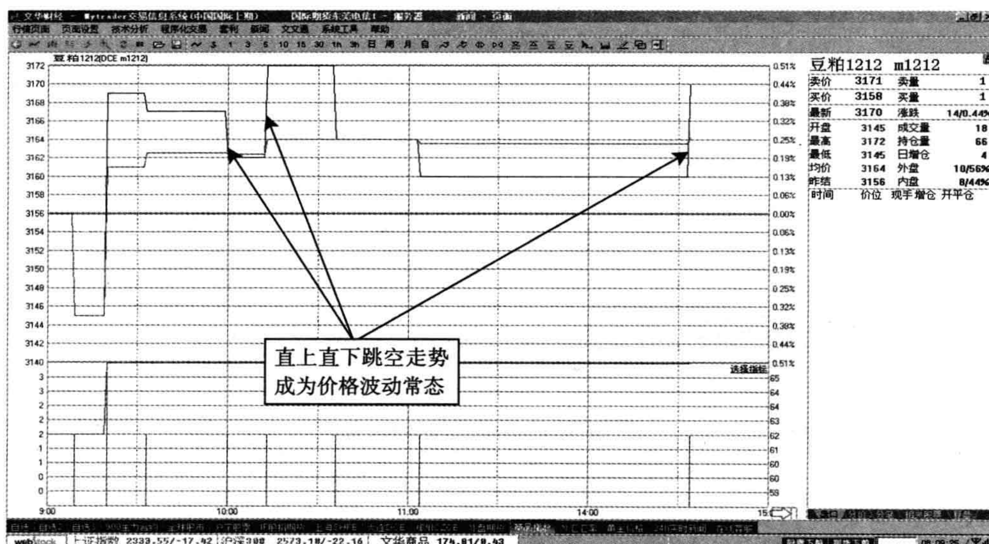


图 6–3 豆粕 1212 合约 2012 年 5 月 25 日分时图

如图 6–3 所示，豆粕 1212 的分时图中，该期货合约的走势，都是直上直下的走势。跳空方式的涨跌，已经成为常态。合约的流动性非常差，少量的成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是不可能使该期货合约出现连续的涨跌变化的。这样，投资者参与这样的流动性极差的合约持仓，能否顺利平仓都是个问题。

二、跳空缺口分类

1. 突破性缺口

从 K 线图中来看，期货价格首次顺利突破整理形态或者是反转形态的时候，经常会出现首次跳空的现象，就是我们所说的突破性缺口。突破性缺口的出现，其实是行情开始的标志，也是持仓方向正确的投资者大幅度获利的起点。如果趋势并未形成，突破性的缺口是很少会出现的。分析前期价格的变动规律，投资者如果发现期货价格果真出现了真实的突破，这个时候持仓是不错的。而反向操作的投资，会在突破性缺口出现后，开始遭受很大的损失，甚至于出现爆仓的情况。豆油 1101 合约日 K 线图——突破性缺口如图 6-4 所示。

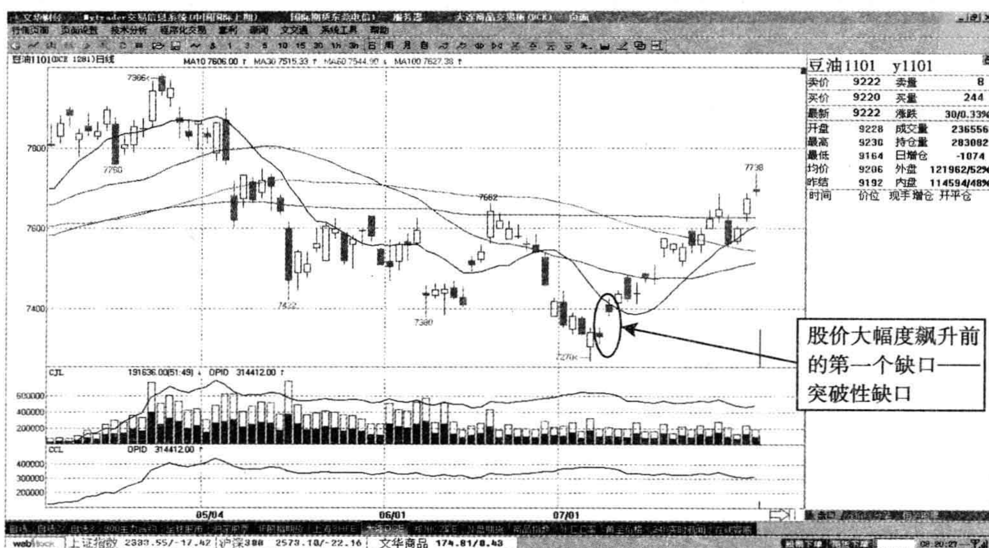


图 6-4 豆油 1101 合约日 K 线图——突破性缺口

如图 6-4 所示，豆油 1101 的日 K 线当中，期货价格开始飙升的起始点，就是图 6-4 中所示的突破性缺口。突破性的缺口出现之后，期货豆油价格不断飙升，显然是做多的好机会。前期还处于下跌通道当中的豆油 1101 合约，进入多头当中。向上跳空的突破性缺口，对做空的投资者显然是一种非常大的打击，对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多头却是好的获利机会。

2. 持续性缺口

突破性缺口出现之后，随着行情的延续，顺势方向上还可以出现第二个缺口，就是所说的持续性缺口。持续性缺口的出现，意味着行情还是在延续当中，投资者不可能在这个时候反向操作。持续性缺口出现的过程中，期货价格波动的速度仍然很快。即便不是缺口，单边行情也会比较厉害，投资者持仓必然需要调整到合适的位置，以免出现损失。豆油 1101 合约日 K 线图——持续性缺口如图 6–5 所示。

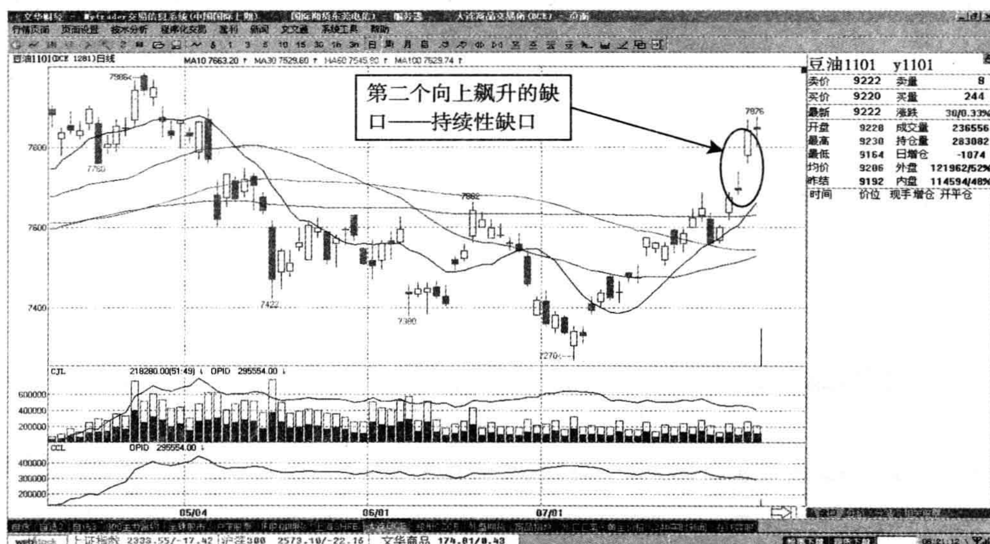


图 6–5 豆油 1101 合约日 K 线图——持续性缺口

如图 6–5 所示，豆油 1101 合约的日 K 线当中，第二个向上飙升的缺口出现了，成为多头趋势中的持续性缺口。该合约的向上运行的多头趋势仍然在延续着，持仓获利是最好的选择。如果该合约多头向上的趋势中消耗性缺口没有出现，投资者可以继续持仓，等待期货价格的真正顶部出现后再进行减仓。

3. 消耗性缺口

伴随快速波动的期货价格，消耗性缺口也是比较容易出现的。在急速的上升或下跌中，期货价格的波动并非是缓慢进行的，而是越来越快。在期货价格的单边行情即将结束之前出现的跳空缺口，就是消耗性缺口。在恐慌性抛售或消耗性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升的末段，消耗性缺口出现的概率较大，因此也叫竭尽缺口或衰竭缺口。

消耗性缺口出现后，虽然期货价格会震荡中企稳，并且将会反向运行，但是缺口的跳空走势投资者还是应该予以高度关注。因为投资者很可能已经挺过了漫长的单边行情，就在期货价格将要反转却还未反转的过程中，很可能会遇到因亏损而出现的保证金不足的情况。这个时候，投资者如果没有足够的资金来维持保证金水平，将会遭受巨大损失。豆油 1101 合约日 K 线图——消耗性缺口如图 6–6 所示。

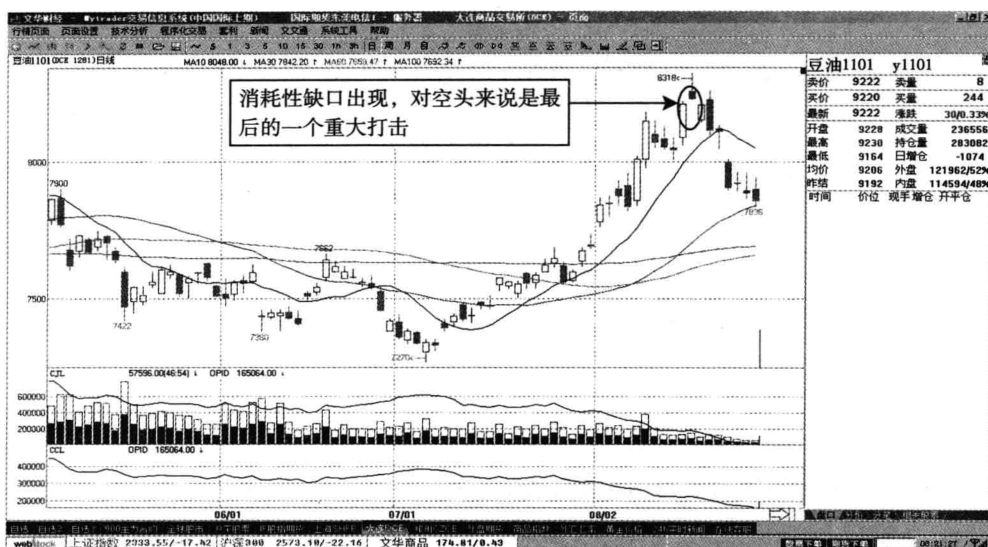


图 6–6 豆油 1101 合约日 K 线图——消耗性缺口

如图 6–6 所示，豆油 1101 的期货合约当中，价格的走向其实还是在持续着。图 6–6 中该合约的多头趋势中的第三个缺口——消耗性缺口再一次出现了。对做空的投资者来说，消耗性缺口虽然是期货价格见顶前的最后一次跳空缺口，却极有可能结束空头在期货市场持仓的机会。价格向空头预期相反的方向波动，一个消耗性缺口，也可以使空头的保证金被消耗光。

小提示

在期货价格波动的过程中，缺口的出现总能够将很大一部分投资者剔出市场。价格短时间内迅速波动，对持仓相反的投资者是致命的打击。特别是资金利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用率较高的投资者，短时间内的亏损很可能会大量消耗保证金，并且造成被强行平仓的后果。而开盘价格就开始跳空，接下来的分时图和第二天甚至于之后很多天的价格走向，都会延续这种行情。特别是期货价格连续跳空并且以停板的形式出现，想要脱离这种快速波动的单边趋势，几乎是不可能的。总之，避免空头趋势中反向操作，并且尽量选择缺口出现的时候减少开仓数量，是必需的做法。

本章小结

本章所说的期货交易的风险中，投资者都必须予以重视。其中，流动性风险是非常重要的一项，与投资者的交易活动紧密相关。如果投资者的开仓或者平仓的操作都不能够顺利进行，更不要说活动价格波动中的利润了。而书中所说的杠杆对投资者交易风险的扩大，作用其实是很大的。但是，再大的杠杆风险，投资者都有办法去减小风险对自己的影响，关键在于资金不应该全部用于维持保证金。而书中缺口对风险的影响，投资者应该清楚，持仓方向一旦出现错误，缺口会瞬间放大资金损失的程度，要想挽回缺口中的损失，是很困难的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　供求关系影响分析

商品期货价格的波动情况，也是与供求关系密不可分的。商品的走势会受到市场中商品供求关系的影响，期货价格同样如此。如果供求关系在实质上影响了期货价格的运行方向，那么趋势的走向一定是可以延续下来的。供求关系的影响，是期货价格走势变化最根本的原因。机构投资者的操作力度再大，也不会使期货价格长期脱离供求关系的影响。从供求两个方面来判断期货价格的走势，无疑是重要的基本面分析方法。投资者若能够从本章的供求关系分析中把握一些重要的判断方法，必将在实战中受益。

第一节　商品的供给对价格影响的分析

一、期货商品供给分析

长期来看，期货商品价格的供给和需求是影响期货价格的重要因素。期货商品价格的高低，最终是供需双方影响的结果。商品价格与供给呈现出背离关系，供给增加的时候价格就会下跌；反之，则会升高。而商品价格会与需求呈现出同向运行关系，需求增大的时候，价格会升高，反之，则会下降。

商品价格供需之间是相互影响的。商品价格的变化也会影响供需的基本面，价格上涨的时候，需求减少、供应增加；价格下跌的时候，需求增加、供应减少。

与期货供给相关的因素：包括期初库存量、本期进口量和本期产量。

（1）期初库存量：指的是上年度或者是上个季度没有被消耗的商品总量。从影响商品价格的因素来看，期初的库存量属于生产者和中间供货商的部分，总能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

够起到影响商品价格的作用。两部分的库存量越大，对商品价格的打压会越严重。特别大的期初库存量形成的时候，需要消耗库存的时间比较长，价格想要回升就不会太容易。而期初库存量当中，还有一部分属于国家库存的商品，通常对商品价格影响不大。只是在价格出现异常波动的时候，这部分库存才会起到平抑价格的作用，从而影响商品价格的走势。

（2）本期进口量：本期进口量的大小对期货价格的影响也是非常大的。如果进口量快速增加，会明显地打压商品价格；反之，进口量萎缩的时候，国内库存量又处于低位，那么商品价格的上涨就会受到支撑。

（3）本期产量：本期的商品产量是影响商品价格的重要因素。商品供应的主力也是在本期的产量中体现。影响本期产量的因素很多，环境、政策、经济发展前景等，都是影响产量的因素。本期产量提高，会对商品价格形成打压效果；而本期产量下降，对商品的支撑力度会很强。

二、影响供给的因素

1. 环境的影响

自然环境的好坏，能够在很大程度上影响期货价格的走向。特别是与农作物产品的产量高低，与自然环境的变化密切相关。好的自然环境下，产量可能大幅度提高，从而打压商品价格。而坏的自然环境出现之时，投资者应该谨防商品价格因为产量受限而出现的暴涨走势。

2. 季节性变化的影响

在季节性变化的过程中，农作物商品的收成也会出现相应的变化。农产品供应的旺季一定出现在收获季节之后，而产品供应的淡季，必定在农产品播种的过程中。因为季节性的收获因素的影响，期货商品的供应会发生很大的变化，从而影响期货价格的走势。

3. 政策的影响

商品的供应受到政策的影响。国家政策千方百计支持的农产品、金属商品等商品，其产量必然会向好的。产量提高后，商品价格自然会被拉下来；反之，不受政府关注的商品，政策上不予以支持，产量不会无限制地膨胀下去，商品价格自然会在产量下降中升高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 经济发展状况的影响

经济的发展状况是商品供给多寡的重要影响因素。经济发展向好的时候，企业和农民倾向于增加工业品和农产品的投入力度，增加产量从而带动商品价格出现回落。而经济发展不好的时候，只有政府是鼓励增产的，企业和农民对于提高产量，兴趣并不会很强。商品产量下降，必将带动价格的下挫。

第二节 商品的需求对价格影响的分析

一、期货商品需求的分析

商品的需求，反映了买方对商品的需求状况，自然会影响商品价格走势。在一定的时间内，商品的需求者对商品的需求越旺盛，反应在商品价格上越是坚挺；反之，需求不足的商品，对应的价格难以有较大的涨幅，更不用说维持高价运行了。

1. 期末结存量

期末结存量是商品需求的组成部分，能够在一定程度上平衡供求关系。当某种商品供不应求的时候，期末结存的数量就会减少，促使期末商品价格增加；反之，则会打压商品价格。准确分析商品期末的结存量，可以有效判断对商品价格走势的影响，从而为判断商品价格的走向提供依据。

2. 出口量

出口量是本国生产和加工出来的商品，输送到国外市场后，同样影响国内需求量的重要因素之一。如果出口量增加，国家收入等政策又支持这种出口，那么对国内商品价格的影响显然是正面的。从国内输送到国外的商品越多，越能够对国内的商品价格起到支撑作用；相反，下降的出口量会从某种程度上降低国内的商品价格。

3. 国内消费量

国内消费量的影响因素中，主要是消费者的收入水平和购买能力，消费结构的变化以及替代品的价格和产量等。如果消费者的收入水平稳步提高，消费能力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就会提高，对期货价格的影响将会是正面的。而消费结构出现变化，从而影响消费量的提高，并且替代品加剧了这一趋势的延续，那么期货商品价格自然会出现下降。

从需求方面来看，期末结存量、出口量和国内消费量是影响期货价格的重要因素。这三个方面的情况，在很大程度上影响了期货价格的走势。

二、影响需求的因素

商品需求对维持期货价格具有重要作用。扩张状态的商品需求状况，必然会提高商品的价格。而如果商品需求不够旺盛，对商品价格的打压是直接的。商品需求的强弱状况，投资者可以从经济发展状况、国外需求情况、消费者工资上涨速度以及替代品的价格等方面来观察。

1. 经济发展状况

经济的发展状况，在很大程度上影响了商品的需求。如果经济发展好，消费者的收入提高也会很明显，对商品的需求自然旺盛，支撑了商品价格的持续走强。而步入衰退期的经济，说明消费者的收入增长也会很缓慢的，因此，很难对商品有更高的需求。期货商品的价格在经济扩展阶段，自然会有回升的大趋势。而经济萎靡不振的时候，期货商品价格下跌的幅度也会更大。大宗商品价格的维持，一定需要经济同样发展来支撑其价格。

2. 国外需求情况

国外需求情况，对国内商品价格同样起作用。在出口量比较大，而国外对国内某种大宗商品供不应求的情况下，很难想象会出现商品价格下跌的情况。内需对商品也是有需求的，在内外两种需求的支撑下，期货商品价格自然会不断升高。

3. 消费者工资上涨速度

消费者工资的上涨速度，在很大程度上影响了期货价格的走向。工资上涨水平越高，那么消费者的消费潜力也会越高，商品价格自然会在需求旺盛的时候回升。如果消费者的工资上涨速度还比不过商品价格的上涨，这个时候可能是比较严重的通货膨胀的情况。那么通货膨胀的情况一旦结束，期货商品价格自然会大幅度下挫了。通货膨胀的过程中出现的价格上涨，也只能是泡沫形式的上涨，总有一天会出现破灭的情形。一旦泡沫破灭，商品价格大幅度下挫自然不可避免。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 替代品的价格

不同商品的使用价值是相似的，对应的价格就是替代品的价格。替代品的价格高低，影响了消费者对替代品的需求状况，从而影响了价格的变化。替代品价格下降的时候，消费者对替代品的需求旺盛，从而降低相似商品的需求，打压该商品的价格。如果替代品的价格上升，消费者会对相似的其他商品情有独钟，并且无形中提高消费量，支撑该商品价格的走强。因此，判断某一种期货商品价格的变化趋势，还应该从替代品方面来分析。替代品对与其相似期货商品的影响是不容忽视的。

本章小结

影响期货商品价格的因素主要是供给与需求两个方面。很多相关的因素也可能会影响期货价格。但是，从本质上来讲，各种影响期货价格变化的因素当中，还是通过供求关系在起作用。供求关系是影响期货价格最为本质的因素，投资者不应该轻易忽视这种影响因素。实战当中，把握好供给和需求两个方面对期货价格的影响，是投资者不容忽视的问题。把握好供求两个方面的影响，对投资者今后的操作帮助很大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　供求以外的影响因素分析

影响期货价格的走向的因素当中，有很多不是直接的供求关系，而是像经济周期、金融政策、政治因素、自然因素以及机构操纵这些因素。单凭供求关系来判断期货价格的预期走向，其实是不够准确的。毕竟，期货价格的实际走向，是投资者对各种影响因素的综合判断后的总体预期。因此，投资者从以上所说的各方面来综合考察期货价格，从而更好地预期价格的变化。本章所说的影响期货价格的除供求以外的影响因素中，其实也是投资者不能够轻易忽视的。很可能某一个阶段的期货价格，就是这些因素影响的结果。

第一节　经济周期转换的影响分析

经济周期对期货价格的影响，是非常全面的影响。经济发展程度关系到社会消费总水平的高低。如果经济发展得比较好，生产的产品就会供不应求，出现供需两旺的热络场面。而如果经济发展得不好，居民消费水平就很难跟上，对商品的需求自然会减小。消费疲软后必然带动大宗商品价格的持续回落走势出现。

因此，经济发展周期在转换的过程中，对相应商品的需求会出现很大的变化。经济发展过程中的波峰和波谷阶段，必然对应着商品需求的波峰或者波谷。商品需求的高低，反过来会影响商品价格的走势。经济发展处于波峰阶段，对商品的需求旺盛，相应的大宗商品价格自然会回升。当经济发展处于波谷阶段的时候，对商品的需求将会缓慢回落，大宗商品价格继续维持高位运行的基础就不存在了，价格自然跌入回落的趋势当中。

判断经济发展的运行趋势，投资者可以从 PMI 指数来判断。PMI 指数，俗称

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

采购经理人指数。该指数是一个先行指标，能够提前反映出经济发展的大方向。判断经济是否延续扩张的趋势，PMI 指数的 50 成为一个重要的分界线。当 PMI 的数值高于 50 的时候，表明经济发展上是扩张的趋势。而一旦 PMI 回落至 50 以下，则说明经济发展将会是收缩的。

扩张的经济发展趋势中，将对大宗商品的需求起到拉动作用，相应的商品价格出现回升是必然的。而收缩的经济发展趋势中，对大宗商品的消费水平会收缩，相应的商品价格自然会出现回落的情况。

在 PMI 指数与大宗商品价格的走势当中，两者显然会出现某种正相关的趋势。PMI 指数走势如图 8-1 所示。

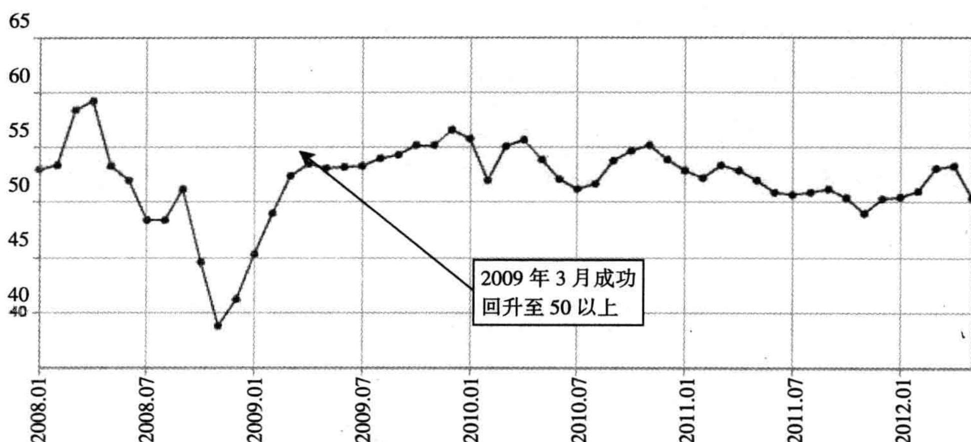


图 8-1　PMI 指数走势

如图 8-1 所示，表明经济扩张与否的 PMI 指数，在图 8-1 中所示的 2009 年的 3 月份，重新回升至 50 以上，这表明经济发展经历了前期几个月的滞涨后，重新步入了扩张时期。PMI 指数的走势具有超前性，对经济预测是比较准确的。经济扩张与否，显然对商品价格会产生影响，特别是农产品价格，会出现相应的波动。农产品价格走势如图 8-2 所示。

如图 8-2 所示，农产品价格的回落趋势，在图 8-2 中所示的 2009 年的 3 月份开始见底。2009 年的 3 月份，也正是 PMI 指数回归到 50 的时刻。这样看来，通过判断 PMI 指数的运行位置，投资者可以很容易发现相应的农产品价格的涨跌趋势。图 8-2 显示，该商品价格的确是这样的趋势。期货交易当中，投资者判断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货价格的运行规律，显然又有了新的办法。特别是那些做长期持仓操作的投资者，通过 PMI 指数判断相应的价格反转的时点，对盈利来说是非常重要的。

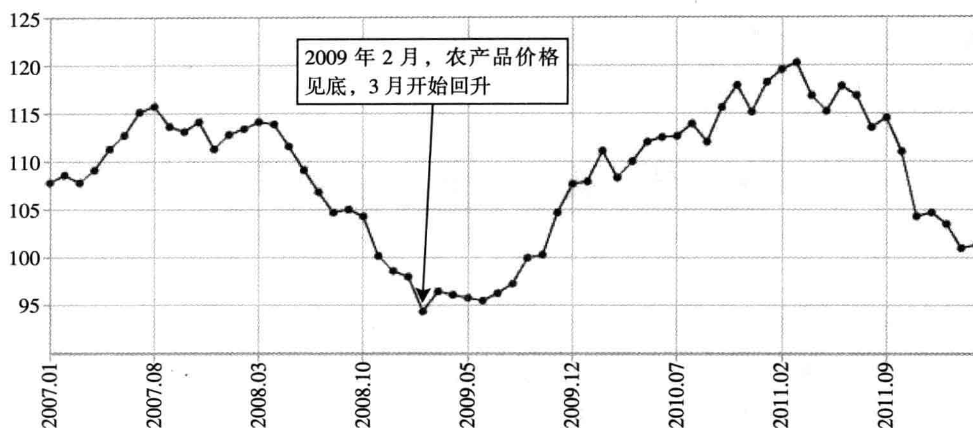


图 8-2 农产品价格走势

第二节 金融政策的影响分析

金融政策对商品需求的影响，也应该得到重视。众多政策当中，利率对商品价格的影响是不能忽视的。利率对商品价格的影响，并不是直接的，而是通过对经济发展的影响，间接影响大宗商品的需求，从而影响商品价格的运行趋势。

一般情况下，政府会根据经济发展的冷热程度，适当调节基准利率水平，以便调整经济发展的方向，促使经济运行在正常的轨道上。

如果经济发展得不好，央行会出台降低基准利率的政策。利率下降后，个人或者企业的贷款利率就会降低，从正面上刺激了个人和企业的消费行为，刺激了经济的发展。一旦经济发展过冷，或者出现了衰退的迹象，央行的降息将会刺激经济发展，从而间接增加大宗商品的需求，刺激大宗商品价格步入回升的轨道上。

当经济发展过热的时候，央行会提高基准利率水平，增加个人或者企业的贷款成本，这样经济必然会走向“软着陆”。经济发展从过热阶段回落的过程中，对大宗商品的需求会回落到合理的水平，相应的商品价格出现下跌就不可避免地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现。

利率对商品的影响，体现在商品价格长期的走向上。并且，利率调整的方向，将在很大程度上影响商品的价格趋势。投资者判断商品价格运行趋势的时候，通过利率的长期走势就能发现一些信息。

第三节　政治因素的影响分析

政治因素对期货价格的影响，也是不容忽视的。对商品价格影响较大的因素当中，政治因素对商品价格的影响，也是比较难以判断的一种。政治政策方向的改变，对期货价格的影响可谓很大。

相关政策因素当中，对期货价格影响最为深刻的要属农业政策的影响、贸易政策的影响、食品政策的影响、国际贸易组织政策的影响。

1. 农业政策的影响

农业政策的出台，明显的会影响相关产品的产量和销售方向，对商品价格的影响是很直接的。例如，作为世界大豆的主要生产国和主要出口国的美国，在1996年批准了《1996年联邦农业完善与改革法》，使1997年美国农场主播种大豆的面积猛增10%，从而导致大豆的国际市场价格大幅走低。

美国的提高大豆产量的措施，看似是对本国大豆产量的影响，实际上已经影响了国际大豆的价格走势。处于自身政治需求，美国做出的这一政策，显然已经影响了大宗商品价格的走势。美国和欧洲等国，都有对农产品的保护性措施，显然会影响相关商品的价格走向。

当然，国内的相关农业政策，对商品价格的影响也不容忽视。如1998年粮改政策，对主要农产品稻米、玉米、小麦等实行价格保护政策，大豆却不在保护之列。保护价政策直接影响了农民的种植行为，1999年种植意向调查报告显示，玉米种植面积大幅增加120万公顷，而豆类作物减少110万公顷。种植面积减少，商品供应量减少，农产品价格会有所上涨。

2. 贸易政策的影响

贸易政策的出台，会直接影响商品价格的走向。实战当中，期货商品价格的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运行趋势，会因为贸易政策的出台，出现突然的波动趋势。贸易政策的制定过程中，对主要商品的限制或者放宽进出口政策，会明显地影响供求状况，以至于改变期货价格的走势。

比如，在中国加入世界贸易组织的过程中，曾经与美国签署了《中美农业贸易协议》等文件，对大连商品交易所期货价格显然产生了明显的影响。贸易协定一经签署，相关的商品贸易就会受到正面或者负面的影响，供需因素导致商品价格出现相应的波动。

3. 食品政策的影响

食品政策的出台，在一定程度上影响着期货价格的走向。实战当中，如果某项影响农产品消费的政策出台，对对应商品价格的影响总会紧随其后出现。对于相关食品政策，投资者操作当中不可能忽视其影响。比如，欧洲各国（如英国、德国等）对转基因大豆的进口，还是非常谨慎的。一些相关的绿色和平组织认为，“这种转基因的大豆对人类有害，要求政府限制这类大豆的进口”。如果对大豆进口的限制成功，显然会对大豆期货价格产生负面影响，将会打压大豆价格。

4. 国际贸易组织政策的影响

各国在进行贸易往来的时候，会实行不同的贸易政策。这些政策当中，经常会对别国进口的商品带有歧视性的色彩。如果相关的贸易政策影响了商品的供应，将在很大程度上改变期货商品价格的走向。国际上的大宗商品价格，如石油、大豆、茶叶、白糖、可可等，都会因为贸易协定的出现而受到很大的影响。特别是在影响大宗商品进出口政策的条款拟定并且生效的过程中，商品价格出现相应的波动是必然的。

第四节　自然因素的影响分析

自然因素对商品期货价格的影响，体现在对农产品期货价格的影响上。众所周知，农产品的产量，很大程度上是自然因素影响的结果。自然环境比较好，适合农作物生长和收获，相应的产量就会提高；而自然灾害频发的时期，农作物长势自然不会太好，这样必然对农产品产量造成负面影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自然灾害影响到了农产品的产量，必然向农产品期货价格上转移。分析农产品价格走势的时候，自然环境的变化显然是不能忽视的。恶劣的自然环境不仅会影响农产品的产量，还会在很大程度上影响农产品的运输，进而直接影响期货价格的走向。

气候干旱抬高大豆期货价格——

2012 年 5 月 22 日，在美国国内气候条件较为干燥和炎热、中国和相关大豆进口国需求旺盛背景下，芝加哥交易所大豆期货合约交易价格出现上涨迹象。9 月份交付的大豆期货合约同比上涨 3 美分，为每蒲式耳 1348 美分。印度国家商品及衍生品交易所 7 月份交付的大豆期货合约交易价格上涨 0.41%，为每公担 3424 卢比。

2012 年 2 月 7 日前的欧亚寒冷天气推高国际期货价格——

英国科学家甚至声称，地球未来将进入小冰河期，粮食供应问题尤其值得关注。受寒冷天气状况影响，国内外农产品期货价格出现全面飙升的走势。到 2012 年 2 月 6 日收盘止，国内玉米、籼稻、大豆、棉花、强麦等品种都已经接近或达到 2011 年 10 月以来的新高。

虽然寒冷的极端天气已经出现了，但是能够在多大程度上影响农作物的产量，仍然是未知的事情。以 2011 年为例，该年份是拉尼娜现象比较严重的一年，但是国内外的农产品供应量却出现同比大幅增长，而商品价格跌幅也是很高的。

本章小结

供求以外能够影响期货价格走势的情况，其实是非常广泛的。本章所说的几个方面，其实并不全面。实战当中，投资者可以经常参考一些消息方面的信息，根据消息的重要性，判断对期货价格的影响程度，从而知道期货如何交易。短线影响期货价格的因素虽然众多，中长期走势却是不容易改变方向的，把握好经济发展的大趋势，来判断期货价格的走向，才是要点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章　美元指数影响分析

美元指数的变化，虽然只是美元走势强的写照，但是其对商品期货价格走势的影响是不容忽视的。其间存在的关系，是美元指数与商品期货价格总是背离的。美元的上涨或者下跌的走势，必然引起商品价格走势的下降或者是上涨。美元指数与期货价格走势之所以密切，是因为国际贸易中的商品价格大多是为美元计价的。美元贬值后，同样的商品对应的价格会提高；相反，美元升值后，同样的商品对应的价格就会下跌。美元指数与商品期货价格、黄金的走向之间的关系，是本章研究的重点。从某一个方面来讲，把握住美元指数的运行趋势，其实也就掌握住了期货价格的变化方向，对投资者判断期货价格显然是非常值得的。

第一节　美元指数简介

一、美元指数的历史

能够综合反映美元这个货币在国际外汇市场的汇率情况的指标，就是美元指数。用来衡量美元汇率的货币，是选定的一揽子特定的货币。被选定的货币对应的国家中，都是与美国的外贸的关联是很强的，基本上反映了美元的强弱水平。从美元的强弱，又能够表现美国在价格成本上表现的出货竞争力强弱和进口成本的大小。

著名的美国芝加哥商品交易所（或芝加哥商业交易所），都不是美元指数的发源地。而最古老的商品交易所——纽约棉花交易所，是美元指数的发源地。纽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

约棉花交易所是当时全球最重要的棉花期货和期权交易所。早在 1985 年，纽约棉花交易所就成立了金融部门，正式进军全球金融商品市场，首先推出的便是美元指数期货。

美元指数相当于著名的道琼斯工业指数，也是一种加权形式计算出来的指数。相比于道琼斯工业指数，美元指数是由十种类主要的货币兑美元汇率变化的几何平均加权值来计算的。美元指数的基准报价，是 1973 年 3 月份计算的美元指数的数值。如果当期美元指数是 80，是指从 1973 年 3 月以来，美元指数下降了 20%。

1973 年 3 月 1 日，显然是非常不平凡的一天。也就是从这一天起，外汇市场出现了重要的转折，主要的贸易国从此允许本国的货币相对于别国的货币进行浮动报价的形式，从而取代了统治时间长达 29 年之久的布雷顿森林体系。

小提示

布雷顿森林体系简介：

第二次世界大战后以美元为中心的国际货币体系，就是我们所说的布雷顿森林货币体系。1944 年布雷顿森林会议中通过的各项协定，以及关税总协定作为补充内容，统称为“布雷顿森林体系”。也就是说，按照美国制定的原则，实现美国经济霸权的体制，以外汇自由化、资本自由化和贸易自由化为主要内容的多边经济制度形成。该制度虽然成为资本主义集团经济的核心内容，也在很大程度上促进了战后资本主义世界经济的恢复和发展。但是美元危机与美国经济危机的频繁爆发，并且该制度本身具有不可解脱的矛盾性，布雷顿森林体系于1973 年宣告结束。

布雷顿森林体系建立了国际货币基金组织和世界银行两大国际金融机构。分别负责向成员国提供短期资金借贷，提供中长期信贷来促进成员国经济复苏。

布雷顿森林体系的主要内容包括：

（1）美元与黄金挂钩。1944 年 1 月美国规定的 35 美元一盎司的黄金官价，得到了世界各国的确认。从那个时刻起，每一美元的含金量为 0.888671 克黄金。为了维持黄金价格与美元的挂钩比例，各国政府需协同美国政府在国际金融市场上维持这一黄金官价。

（2）其他国家货币与美元挂钩。除美国外，世界各个国家政府规定本国货币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的含金量。含金量的不同，确定了与美元的不同比率关系。

(3) 实行可调整的固定汇率。《国际货币基金协定》规定，各国货币兑美元的汇率，只能在法定汇率上下各1%的幅度内波动。各国政府有维持这一汇率水平的义务。并且，汇率变动超过10%必须得到国际货币基金组织的批准。

(4) 各国货币兑换性与国际支付结算原则。

(5) 确定国际储备资产。《协定》中关于货币平价的规定，使美元处于等同于黄金的地位，成为各国外汇储备中最主要的国际储备货币。

(6) 国际收支的调节。国际货币基金组织会员国，必须用黄金或可兑换成黄金的货币，缴纳份额的25%以上。

当会员国出现国际收支逆差时，可用本国货币向基金组织购买一定数额的外汇，用于弥补逆差。在规定时间内，会员国应该以购回本国货币的方式偿还借款。会员国缴纳的份额越大，得到的贷款越多。

二、美元指数的影响因素

美元指数上涨，说明美元与其他货币的比值上涨，也就是说美元升值。鉴于国际上主要的商品多数以美元计价，那么对应的商品价格必然是下跌的。

美元升值对提高货币的购买力，是有一定的帮助的。但对出口行业也有很大的冲击，货币升值会提高出口商品的价格。而美元指数下跌，有助于提高国内商品的竞争力，提高出口。影响美元指数的因素很多，总的来看，有以下六个重要方面：

1. 美国联邦基金基准利率

美国联邦基金基准利率的涨跌，明显影响着美元指数走势的强弱。如果美国联邦基金基准利率上升，那么美元就会有走强的迹象出现；相反，美元则会走弱。通过调整美国联邦基金基准利率，达到控制美元强弱的目的，其实是比较不错的做法。事实上，强势美元和弱势美元的很大不同之处，就是美国联邦基金基准利率的不同。政府可以通过调升或者调降基准利率，来影响美元指数，并且服务于国内经济。

2. 贴现率

商业银行因紧急情况向联邦储备局申请贷款，而联邦储备局会收取一定的利率，就是贴现率。贴现率虽然不是联邦基金基准利率，却是个明显的象征性的利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率指标，其变化反映了政策信号的方向。贴现率的涨跌对美元指数，与联邦基金基准利率对指数的影响相似，判断美元指数的走向不可能忽视这种影响。

3. 30 年期国债

30 年期国库券，也叫长期债券，是市场衡量通货膨胀情况的最为重要的指标。在通货膨胀的情况下，投资者对投资需求预期会增加，相应的 30 年的国债收益率必然会下降，以便提高收益率水平。国债收益率的增加，对美元指数来说是一种压力。30 年国债的上升会打压美元指数；相反，对美元指数来说是一种支撑。

4. 经济数据

美国重要的经济数据包括：国内生产总值（GDP）、劳动力报告、消费价格指数（CPI）、生产者价格指数（PPI）、房屋开工等。经济数据如果持续向好，联邦政府就有加息的可能性，加息之后必然是美元指数的走强。而经济数据不好的时候就会降息，对美元指数的打压也是不容忽视的。

5. 股市

美国重要的三个股票指数（道琼斯工业指数、标准普尔 500 指数和纳斯达克指数）中，道琼斯工业指数对美元汇率影响最大。回顾过去的 20 年里，道琼斯工业指数和美元汇率有着非常大的正关联性。

6. 欧元汇率

从美元指数参考的一揽子货币来看，欧元是权重非常大的一个货币。欧元的走势是影响美元指数走势的重要因素。欧元的走强，意味着美元的趋弱。而弱势欧元当中，往往意味着更加坚挺的美元会出现。

三、美元指数的组成

美元指数期货的计算原则，以全球各主要国家与美国之间的贸易结算量为基础，以加权的计算方式体现出美元的整体强弱程度，以 100 点为强弱分界线。在欧元出现后，美元指数期货合约的标的物进行了调整，从 10 个国家减少为 6 个国家，欧元快速成为了最重要、权重最大的货币，其所占权重达到 57.6%，因此，欧元的波动对美元指数的强弱影响最大。在美元指数涉及的 6 个币种当中，从权重看依次是：欧元 57.6%、日元 13.6%、英镑 11.9%、加拿大元 9.1%、瑞典克朗 4.2%、瑞士法郎 3.6%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元指数的计算公式为：

$$USDX = 50.14348112 \times EUR/USD^{-0.576} \times USD/JPY^{0.136} \times GBP/USD^{-0.119} \times USD/CAD^{0.091} \times USD/SEK^{0.042} \times USD/CHF^{0.036}$$

其中：USDX 为美元指数、EUR/USD 为欧元兑美元汇率、USD/JPY 为美元兑日元汇率、GBP/USD 为英镑兑美元汇率、USD/CAD 为美元兑加元汇率、USD/SEK 为美元兑瑞典克朗汇率、USD/CHF 为美元兑瑞士法郎汇率。

第二节 美元指数与黄金价格的关系

一、影响黄金价格的主要因素

1. 供需因素

黄金虽然贵重，同样是一种商品。只要是商品，其价格就会受到市场的供给与需求的影响。因此，供求关系是影响黄金价格的基本因素。

2. 美元汇率影响

美元汇率也是影响金价波动的重要因素之一。一般在黄金市场上有美元涨则金价跌、美元降则金价扬的规律。美元坚挺一般代表美国国内经济形势良好，美国国内股票和债券将得到投资人竞相追捧，黄金作为价值储藏手段的功能受到削弱；而美元汇率下降则往往与通货膨胀、股市低迷等有关，黄金的保值功能再次体现。

3. 各国货币政策的影响

经济不景气的时候，各国很可能会采取比较宽松的货币政策，促使本国的利率下降，货币供应量大为增加，通货膨胀在这个时候出现。一旦通货膨胀延续下来，黄金的保值功能得到体现，需求增加自然会推动黄金价格上扬。

4. 通货膨胀对金价的影响

从长期和短期来看，通货膨胀通常会持续下来。长期的通货膨胀因素，对黄金价格影响并不大。而短期通货膨胀比较明显，会体现出黄金的保值功能，对应的黄金价格也会被顺势推高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 战争、恐怖袭击、政局不稳定

国际上出现小规模的战争、骇人听闻的恐怖袭击、政治局势持续不稳定，都会导致黄金价格上涨。不和平的时期，黄金的保值作用体现得尤为明显。规避风险情绪的加剧，会促使黄金价格不断井喷上涨。

6. 股市行情对金价的影响

通常，金价的走势与股市的运行趋势相反，股市上涨会导致金价下跌；而股市下跌会推高黄金价格。主要是投资者在对经济发展前景看好的时候，资金就会流向股市，对黄金的避险功能不太关注，从而削弱了黄金价格上涨的趋势。反之，如果投资者对股市的热情不如以往，对经济发展后劲心存疑虑，规避风险情绪会增加黄金的需求，从而推动黄金价格持续上行。

二、美元指数与金价的关系

美元之所以与金价呈现出负相关的走势，规避风险主要有三个方面的原因。

1. 美元是当前国际货币体系的柱石，美元和黄金同为最重要的储备资产

虽然美元长期贬值，但是贬值的过程是非常曲折的。再次坚挺的走势经常会出现，在一定程度上削弱了黄金作为储备资产和保值功能的地位。美元和黄金就像两个争宠的孩子，一方受宠的代价必然是另一方的失宠。从走势上看，两者形成负相关的情况将很可能出现。

2. 美国不仅在国内生产总值上处于世界第一，占据着世界 1/4 的产值程度

就算从对外贸易总额上看，美国也是排名世界第一的。可见，美国经济的好坏关系世界经济的发展前景。美元的走势对黄金的影响，自然有其强大的经济做后盾。美国经济走低的时候，美元也很难维持坚挺，对应的黄金的规避风险功能就会发挥出来，美元和黄金的反向走势就会出现。

3. 世界黄金市场一般以美元标价，如果美元迅速贬值，对应的黄金价格会相对增加，两者的负相关性得到了体现

而一旦美元走强，作为美元标价的黄金价格想要维持在原来的价格，必然是价格回落的。美元指数与黄金周 K 线叠加，如图 9-1 所示。

如图 9-1 所示，美元指数与纽约黄金价格的运行趋势，明显是成背离走势的。长期来看，美元并未扭转回落的大趋势。而黄金价格虽然期间也有调整出现，却也不改变长期回升的牛市行情。不论是从短线的背离还是长线背离的走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

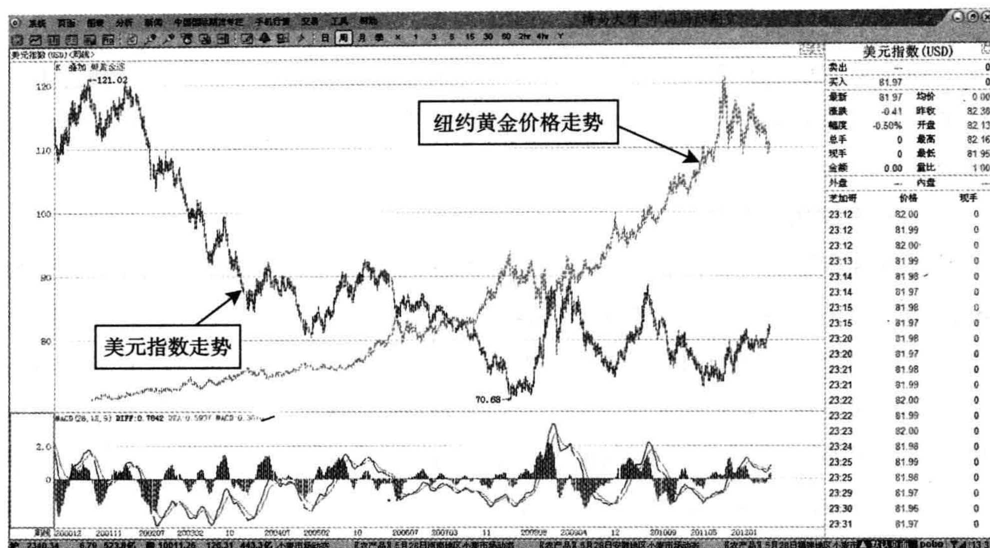


图 9-1 美元指数与黄金周 K 线叠加图

来看，投资者都能够发现两者相悖的一面。投资者如果能够把握好两种曲线的运行趋势，判断另外一种价格曲线的趋势并非难事。

第三节 美元指数与期货价格的关系

在美国经常账户的长期赤字和新兴经济体市场需求增加的双重影响下，美元指数和大宗商品价格将依旧保持高度的相关性。美元长期贬值，且与大宗商品价格呈现出负相关。美元指数波动对商品价格变化的影响途径，有以下三个方面：

1. 美元贬值对供需的影响

美元贬值，必然提升以本币计价的人员工资和能源成本。现行的国际原油交易多数是以美元计价，而各国消费者用本国货币购买原油产品。以美元计算的原油交易中，出售原油的公司获取的贬值的美元，在支付工资的时候却是以相对升值的本币来支付的。两者的差距，必然促使原油生产者提高原油销售价格，从而促使原油价格与美元指数呈现出负相关的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 美元贬值提高了非美货币的购买力

商品需求旺盛的国家的货币购买力，会随着美元贬值而提高。从全球大市场的角度看，美元贬值对大宗商品的需求的提振作用还是有的。在商品需求增加的情况下，价格自然会上涨。

3. 风险情绪的影响

世界对美元的信心将长期保持，是因为美国经济在全球的重要地位不可能轻易撼动。以美元标的、流动性较高的美国国债，也使得美元成为重要的避险资产。在 2008 年的金融危机出现后，这种避险功能得到了更好的体现。历史上的历次危机都推动了美元的快速升值。比如 1992 年英镑危机、1997 年亚洲金融危机、2010 年和 2011 年的欧债危机等。危机当中，大宗商品的消费需求下降，导致商品价格回落。而美元却在这个时候更加坚挺，表现出与商品期货价格的背离走势。美元指数与商品价格的负相关趋势，在一定程度上指引了投资者的操作趋势。美元指数与豆一日 K 线叠加如图 9-2 所示。

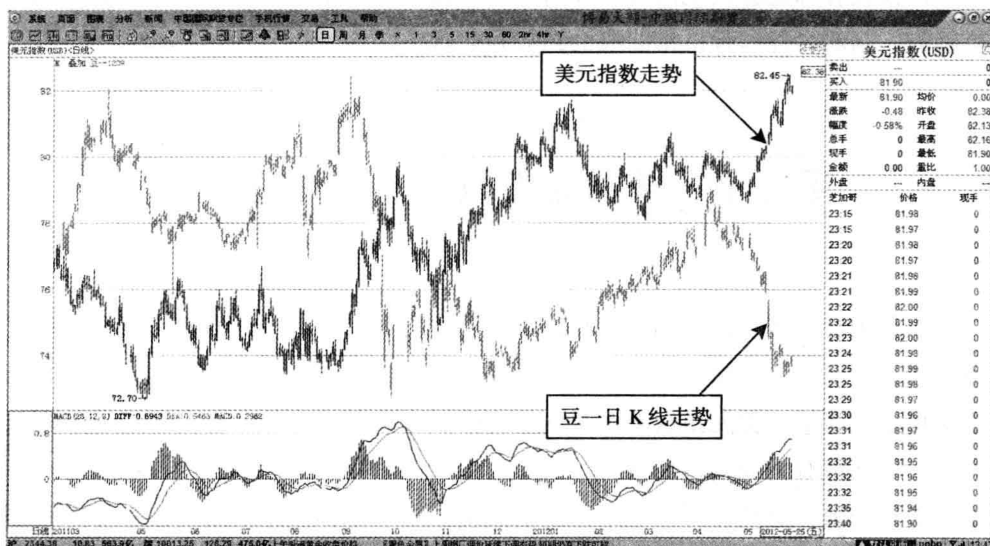


图 9-2 美元指数与豆一日 K 线叠加图

如图 9-2 所示，美元指数与国内大豆一号合约的日 K 线走势，其实就是相反的情况。判断操作机会的时候，投资者可以通过两者的反向运行趋势，来发现买卖点。美元指数走弱的时候，就是大豆买入的时机。而美元指数一旦触底反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弹，那么做空大豆显然是不错的选择。

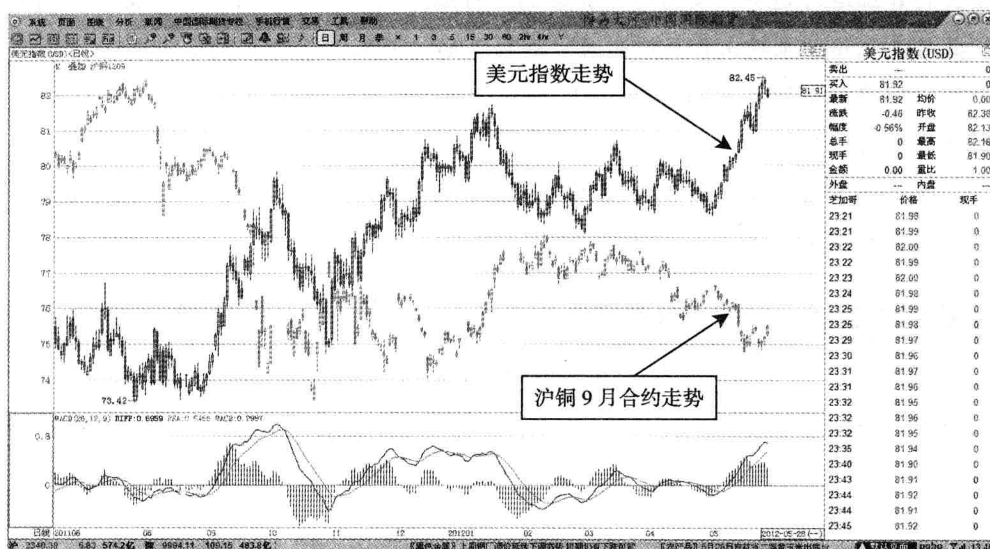


图 9-3　美元指数与国内铜期货日 K 线叠加图

如图 9-3 所示，美元指数与国内铜期货价格的运行趋势也是相悖的。美元指数长期下跌的情况没有改变，而铜期货的上涨是非常必然的。其间美元指数与铜期货的反向运行，必然为短线投资者创造良好的条件。只要适度把握美元指数的中期趋势与短线指数的开仓操作机会，获利是不成问题的。

小提示

CRB 指数简介：

路透商品研究局指数——CRB，是最早创立的商品指数。在 1957 年的时候，该指数最早由 28 种商品组成。1986 年，CRB 指数成功在纽约商品期货交易所上市交易。由一揽子商品构成的 CRB 指数，反映了美国国内商品价格的总体走向，为机构和投资者提供了非常好的商品价格变化的信号，帮助投资者把握期货商品价格波动中的利润。各种商品在 CRB 指数中的权重都相同，某一个商品价格的大幅度波动，不会使 CRB 指数出现较大的波动。平滑变动的 CRB 指数，对判断价格的总体趋势是非常有利的。

实战当中，CRB 指数是反映通货膨胀水平的重要指标。该指数的走势，在很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多时候比消费者物价指数（CPI）和生产者物价指数（PPI）都要灵敏。而CRB指数的真正运行趋势，又与美元指数的运行趋势是相互关联的。长期来看，CRB指数与美元指数呈现出背离的走势。这样，通过判断美元指数的运行趋势，投资者可以准确把握商品价格指数CRB的运行趋势机会，为期货交易中把握机会获利提供了条件。

美元指数与大宗商品价格之间的关系，可以从图9-4中美元指数与CRB指数同K线的叠加看出来。

图 9-4　美元指数与CRB指数周K线叠加图

如图9-4所示，美元指数的日K线当中，长期贬值的趋势并未发生根本改变。而对应的商品指数CRB，长期上升的趋势也在延续着。不管是中短期的走势，还是长期的变化趋势，商品指数CRB与美元指数都是背离的。CRB指数是商品价格的总体运行趋势。通过美元指数的走势，判断出CRB指数的运行趋势其实并不是难事。而CRB指数正是各种商品价格走势的反映。每一个商品价格的运行趋势当然也可以从与美元指数对比中判断出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章小结

鉴于美元在国际货币体系中的储备作用短时间无法撼动，美国经济对世界经济影响又非常大，美元的走势对黄金和大宗商品价格的影响，是投资者必须要关注的问题。美元与商品价格之间的负相关走势，以及美元与黄金的背离情况，对于期货交易者来讲是非常难得的判断趋势的依据。美元与期货商品价格的这种背离走势，表明期货交易者又多了一个判断标准。从本章的分析来看，美元指数与商品价格之间背离比较明显。只要判定美元指数的运行趋势，基本上就能够确定商品价格的走向了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章　经典技术理论分析

经典的技术分析理论，适用于股票分析。期货价格的变化趋势，可以从经典的技术分析理论中得到答案。本章从技术分析的鼻祖——道氏理论——说起。从波浪理论、江恩理论，到最后的黄金分割理论，是投资者不能越过的经典分析理论。期货价格运行的大趋势，从道氏理论中可以寻找到答案。而期货价格运行趋势中各个阶段的走向，以及价格的运行趋势，都能够反映到波浪理论当中。江恩理论告诉我们价格将要出现反转的位置，帮助投资者事先把握住操作机会。最后，黄金分割理论，在判断价格反弹和反转的价格上，有很强的指导意义。因此，投资者应该牢牢把握本质的技术分析理论的要点，以便从技术分析上把握好期货价格的趋势，获得相应的利润。

第一节　道氏理论——技术分析的鼻祖

一、道氏理论基本假设

道氏理论成立的基础，是三个非常重要的基本假设。没有这三个基本的假设，道氏理论是不可能成立的。道氏理论三个基本假设分别为：人为操作假设、指数反映每一条信息假设、客观化的分析理论。

1. 人为操作假设

指数以及个股的短线走势，很容易受到人为操作。股票市场充斥的各种消息，投资者对于消息的不同反应，都能够影响期货价格的变动方向，出现有悖于长期趋势的走势。但是，期货价格的主要运行趋势是不会受到任何影响的。主力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金因为资金量比较大，有可能影响流动性不好的合约短期走向，而主力合约的长期走势是不会发生变化的。

2. 指数反映每一条信息假设

对于能够影响期货市场的不同投资者，他们所希望看到的期货价格波动趋势、对期货市场的认识以及买卖期货的各种情绪，会全部反映到主力合约的走势当中。也就是说，主力合约或者其他商品价格的走势，已经基本上反映了人们对期货市场的影响。正是因为主力合约反映信息的全面性，才能够在一定程度上预期未来事件对期货市场的影响。就算是出现了突发事件，如战争、自然灾害等，主力合约会快速出现相应的反应。

3. 客观化的分析理论

道氏理论是客观化的分析理论，期货投资者应该深入研究并且理性判断。主观臆断的时候，道氏理论总会犯下一些错误，导致投资损失不断地出现。期货市场当中，能够持续获得利润的投资者还是比较少的，只能占据全部投资者的10%，剩余的90%当中，绝大多数处于亏损状态，因此会有“一赚两平七赔”的说法。使用道氏理论，并且客观判断指数运行趋势的投资者，才能够获得相应的回报。

二、道氏理论的三种趋势

道氏理论所说的趋势有三种，短期趋势、中期趋势和长期趋势。三种不同的趋势中，持续时间是不相同的。投资者在操作期货买卖的时候，按照一定的趋势来做，便能够顺势操作使资金运用效率达到最大化。

1. 短期趋势

期货价格的短期趋势是非常难以预测的，投资者获利的机会也很多。期货价格是杠杆化的交易行为，期货价格分时图中波动的幅度较大，经常出现反复震荡的走势，对投资者来讲是不错的机会。但是波动频繁的期货价格，其中风险也会很高。否则，短线出现相当大的亏损，都是有可能的。短线交易的费用的累积作用，对利润同样是一种侵蚀。这是投资者不得不关注的事情。豆一 1309 日 K 线图——短期趋势如图 10-1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

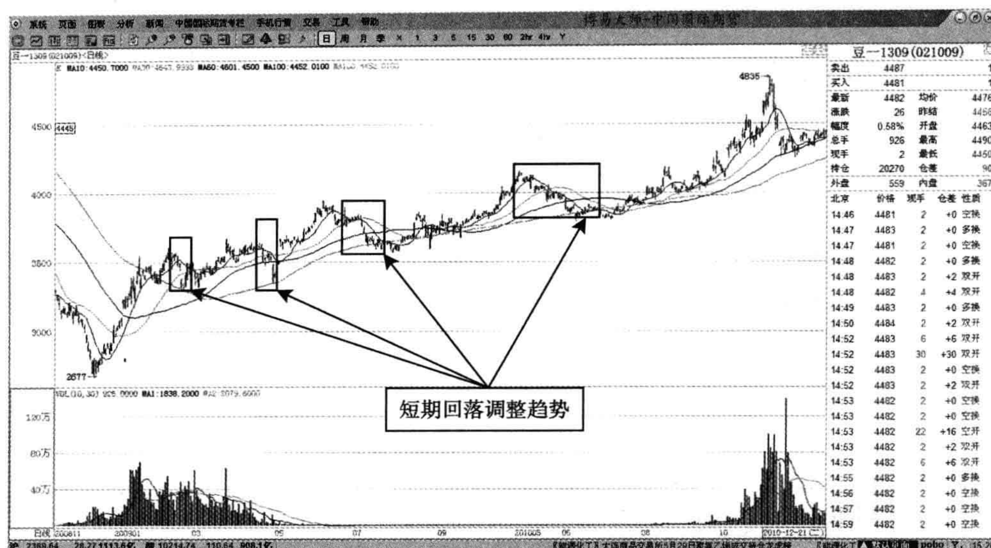


图 10-1 豆一 1309 日 K 线——短期趋势

如图 10-1 所示，豆一 1309 期货合约的日 K 线图中，期货价格的持续回升中，调整走势也是比较多的。但是调整完成后，多头趋势并未发生根本变化。短线看来，持有空单的投资者会获得不错的收益。而长期回升的期货价格中，想要获得高额回报，做多才是硬道理。

2. 中期趋势

中期趋势波动空间和持续时间是比较长的。从持续的时间上来看，可能会长达几个星期甚至是几个月。中期趋势的运行趋势经常会与长期趋势相反。正因为如此，投资者才经常将中期趋势看做是长期趋势反转的信号。相对于长期趋势的走势，假突破的中期趋势很能迷惑一部分投资者。豆一 1309 周 K 线图——中期趋势如图 10-2 所示。

如图 10-2 所示，豆一 1309 期货合约的周 K 线图中，期货价格也曾经在调整中大幅度回落，持续时间分别长达 10 个月和 5 个月之久。但是中期调整走势结束后，期货价格依然延续了多头行情。从该合约的周 K 线看来，中期调整力度是非常高的，顺势做空的获利机会比较多。道氏理论中所说的中期行情，是投资者获利的好时机。多头趋势虽然重要，但是中期调整中的做空，获利程度同样可观。在没有好的获利机会的情况下，中期行情的做空也不失为一种有效手段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

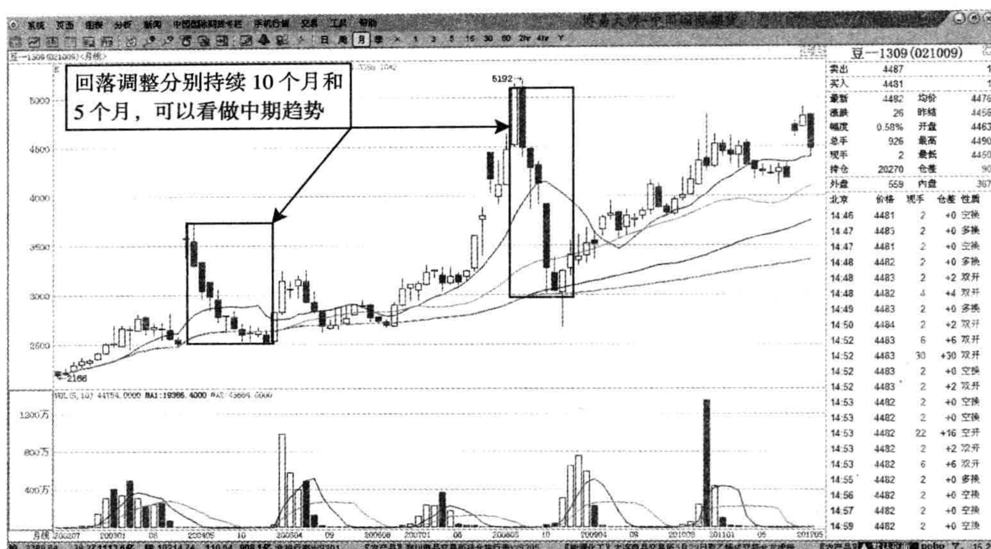


图 10-2 豆一 1309 周 K 线——中期趋势

3. 长期趋势

长期趋势是最为重要的趋势。投资者要想获得丰厚利润，必须明确期货价格的长期运行趋势。

中短期趋势固然重要，却不及长期趋势大。投资者只有明确中短期趋势在长期趋势中的位置，结合长期走势来分析中短期走势的买卖机会，才可以更好地获得相应的回报。道氏理论所说的长期趋势，持续时间是以年来计算的。持续几年的牛市或者熊市都可以认为是长期趋势。因此，投资者若能够在长期趋势中获利，显然是非常丰厚的。豆一 1309 月 K 线图——长期趋势如图 10-3 所示。

如图 10-3 所示，豆一 1309 合约的月 K 线图当中，从均线上看，显然是持续向上发散的。其间合约价格的调整，并未打乱多头行情，均线不断向上发散，就说明了这个问题。从期货价格的表现看，道氏理论所讲的长期趋势显然是看涨的。持有多单的投资者，获利绝不会在一时。考虑到合约是有期限的，并且期货价格中期调整也经常会有，投资者可以在局部时间里做空，长线来看以做多的方式盈利。玉米 1209 日 K 线图如图 10-4 所示。

如图 10-4 所示，玉米 1209 期货合约的多头趋势也非常大。图 10-4 中标注的矩形区域里，可以说是该合约多头趋势期间掺杂的中期调整走势。期货价格调整的力度是非常大的。前期做多获得的利润，很可能在中期行情中损失 2/3，之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后期货价格的一再走强，成功支持多头的看涨操作。

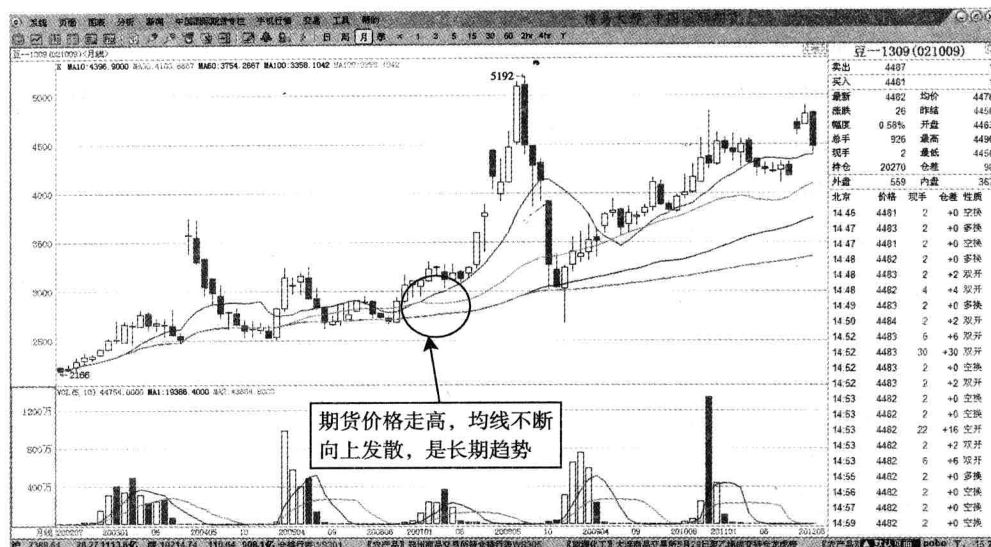


图 10-3 豆一 1309 月 K 线——长期趋势

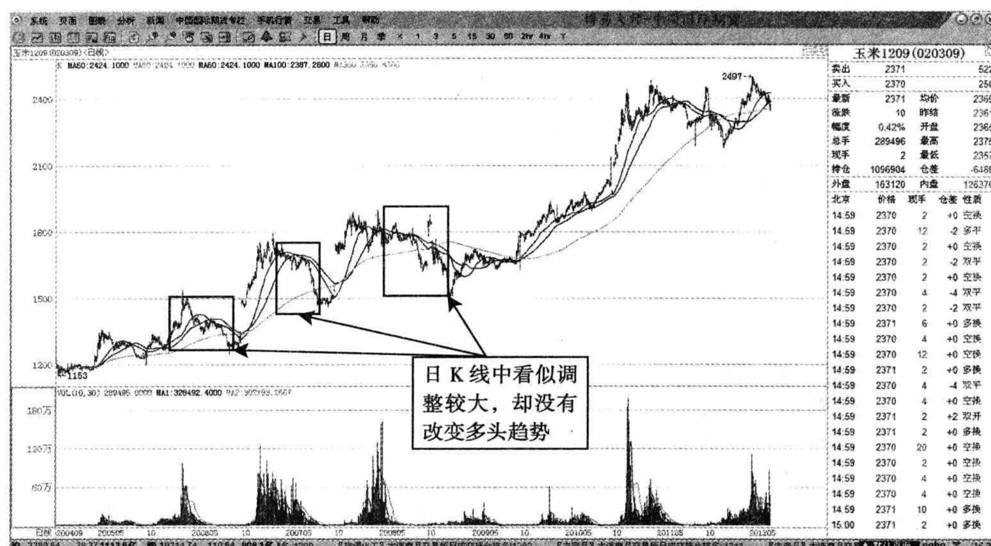


图 10-4 玉米 1209 日 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、空头市场、多头市场和次级折返走势

1. 主要空头市场

主要的空头市场是期货价格长期下跌的走势。虽然在主要的空头市场当中，也夹杂着中短期的反弹趋势，却不改变期货长期回落的大趋势。主要的空头市场的这种长时间回落的走势，反映了投资者对因经济放缓导致的期货商品需求下降的各种担忧。空头市场是会结束的，但一定是过度反映悲观预期后才反转信号的。

在主要的空头市场当中，投资者顺势开空仓还是比较不错的做法。期货价格短期内难以有大的回调，做空并且持有空单，还是比较好的选择。空头市场一旦形成，短线任何调整恐怕是难以改变期货价格下跌的大趋势。玉米 1209 日 K 线——主要空头趋势如图 10–5 所示。

图 10–5 玉米 1209 日 K 线——主要空头趋势

如图 10–5 所示，玉米 1209 合约的日 K 线当中，该合约的主要空头趋势持续时间长达一年之久，可以算是主要的空头趋势了。期货下跌的过程中，短线反弹的折返走势在图 10–5 中所示的位置出现。反弹的力度较大，但是空头趋势还是没有发生转变，表明空头趋势是主要的趋势，投资者做多只是一厢情愿，却不会持续获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 主要多头市场

主要的多头市场，是期货价格持续回升的长期走势。在这种市场当中，虽然期间也会出现次级折返的调整情况，却不能改变指数长期上涨的大趋势。主要的多头市场，持续时间经常可以长达两年之久。在两年的时间里，期货价格上涨的动力，主要原因是，大家认为实体经济的持续向好，导致的大宗商品价格需求旺盛，而出现了期货市场的牛市行情。投资者判断经济发展的潜力比较大，持多仓的投资者不断壮大，促使期价不断攀升至新的高位。玉米 1209 日 K 线——主要多头趋势如图 10–6 所示。

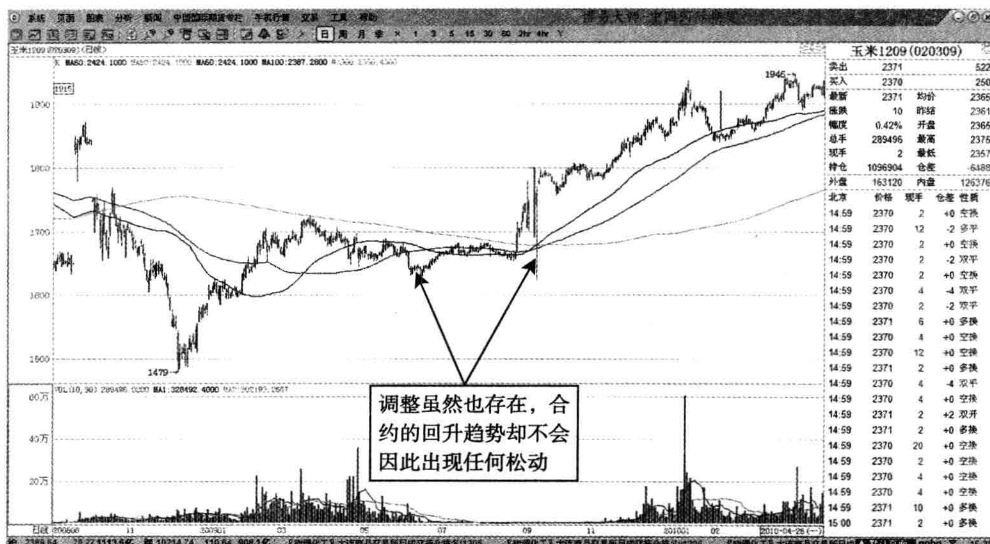


图 10–6 玉米 1209 日 K 线——主要多头趋势

如图 10–6 所示，玉米 1209 合约的牛市持续时间还是比较长的，短线的调整对多头的影响显然微不足道。该期货合约的主要多头市场中获利的机会很多，把握好操作机会很容易获得利润。多头市场中，短线空头趋势持续时间上有可能占优势，但是下跌力度是不会太大的。投资者获得长期利润的机会，一定是在看涨的过程中实现。

3. 次级折返走势

次级折返走势，也被称为修正走势。之所以叫做修正走势，是因为次级折返走势总是与期货价格主要的运行趋势相反。在主要的多头市场当中，次级折返的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势是中短线回落的走势。而在主要的空头市场中，次级折返的情况就是持续回升的走势。次级折返调整幅度通常是主要运行趋势的 1/3 或 2/3。这个 1/3 和 2/3 处，同时也是百分比线的重要分割点。玉米 1209 日 K 线——次级折返走势如图 10–7 所示。

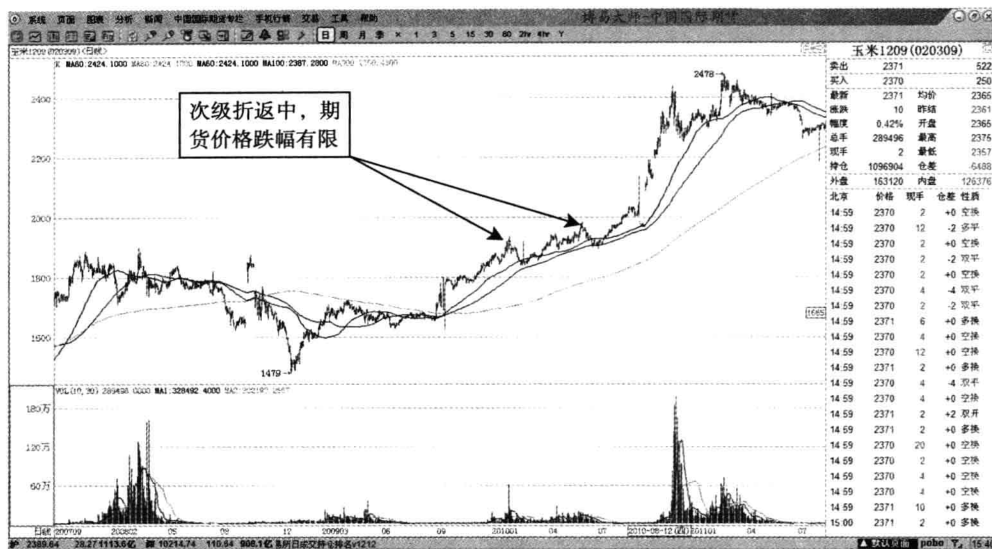


图 10–7　玉米 1209 日 K 线——次级折返走势

如图 10–7 所示，玉米 1209 期货合约的日 K 线当中，多头趋势中的次级折返还是比较明显。期货价格在次级折返的过程中，跌幅并不是很大。买涨依旧是主要的看点，被次级折返的短暂走势迷惑住的投资者，反向做空必然遭受损失。期货价格波动幅度虽然较大，大的多头趋势还是很容易维持的。

第二节　波浪理论——道氏理论的发展

一、八浪组合

波浪理论作为描述期货市场运行趋势的一个重要技术分析理论所描述的价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势，贯穿于任何一个主力合约的走势当中。

波浪理论认为，世界是有序的，人类的投资活动（或称投机活动）也是有序进行的。这种有序进行的投资活动不仅表现在期货市场，更广泛地适用于股票、债券、外汇等市场当中。有序的波动着的期货价格就像潮涨潮落一样，一浪接着一浪地延续下来。投资者可以根据期货周期性波动变化的特征，选择恰当的时机来买卖期货，获得投资收益。

构成波浪理论循环波动的波浪，从形态上看是典型的八浪特征。

八个波段的波浪形态，基本上包含了从期货价格波动的熊市行情到牛市行情的多数阶段。其中，前五个浪组成了期货价格最初上涨的牛市行情，而后三个浪组成了期货价格下跌的熊市行情，两者结合来看，就构成了期货价格波动的完整波浪理论形态。

在波浪理论的前五个浪当中，第一浪表示第一个“推动浪”，而第二浪是对第一个推动浪的调整，是一个“调整浪”。第三浪、第五浪又是一个“推动浪”，而对应的第四浪是一个“调整浪”。对应的第六浪、第七浪、第八浪是熊市当中的三浪，也可以叫做 a 浪、b 浪、c 浪。这样五浪上升和三浪下跌构成了完成的波浪理论。沪铜 1209 月 K 线——八浪循环走势如图 10-8 所示。

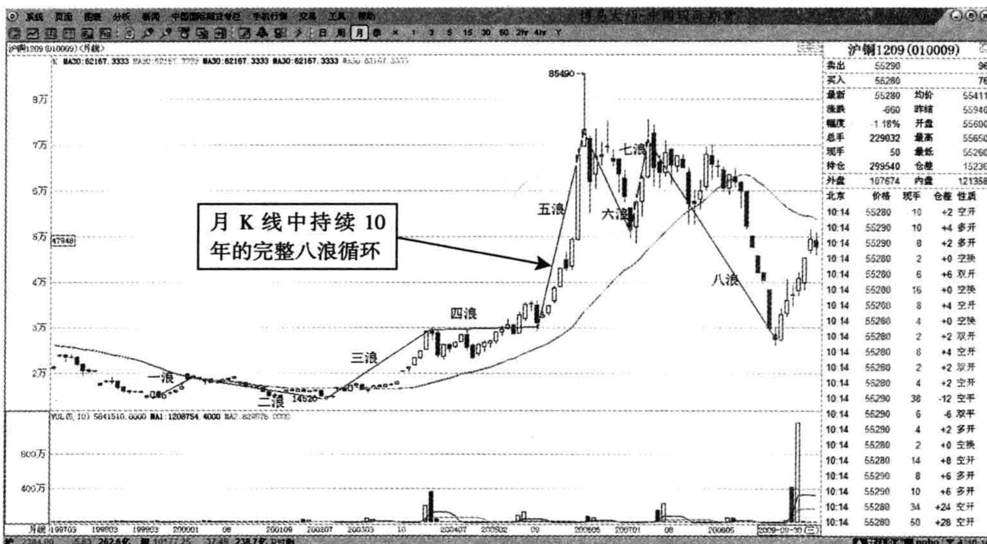


图 10-8 沪铜 1209 月 K 线——八浪循环走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 10-8 所示，沪铜 1209 的月 K 线当中，从 1999 年 3 月开始，到 2009 年 9 月结束，该合约终于完成了长达 10 年的八浪循环的走势。正是因为 2008 年金融危机的出现，才加速了该合约的回落，完成了最后的第八浪的深度调整的空头趋势。在该合约完整的八浪循环当中，一浪、三浪和五浪是推动该合约上涨的重要三浪，也是开多仓的投资者能够获利的大好机会。而二浪、四浪的调整浪中，投资者可以做空获得中短线的利润。一旦合约进入六浪之后的空头趋势，空头获利的大好时机就会到来。相比于前期多头趋势的一浪、三浪和五浪的获利机会，八浪当中做空获利的利润也是相当可观的。

二、各浪的特征

一浪：作为牛市行情中的首浪，第一浪的出现并未完全改变市场上投资者的看空态度。因此，从期货价格的走势上看，第一浪多数会在涨幅过大后重新回落，成为一个蓄势待涨的恢复人气的浪。第一浪过后，熊市行情结束，牛市行情即将在酝酿当中到来。投资者可以等待时机做多，以便获得较好的利润。

二浪：第一浪只是牛市行情的开端而已，空头不会就此罢休，一浪过后的第二浪调整的幅度也不可避免地会很大。但是，显然投资者不必过分地看空后市了，等待二浪调整到位之后，牛市必然到来。做多的机会也终究会出现。在第二浪的调整过程中，经常会出现诸如双底、三重底、V 形反转之类的见底回升信号，投资者可以在这个时候开多仓看涨。

三浪：作为牛市行情当中的一个大浪，第三浪具有极强的爆发性，即使出现跳空缺口上涨的趋势也不足为奇。而该浪的上涨过程也会是不断创出新高的很多小浪组成的连续上涨的大浪。在期货运行的三浪阶段，持多单的投资者可以看得长远一点。市场的强势特征在这一阶段会极尽发挥，只要期货价格的上涨趋势还没有出现调整迹象，持多单待涨就是个不错的选择。

四浪：第四浪是对期货价格短期暴涨的调整，期间调整的幅度很大，投资者很难提前预计股价的调整幅度，但调整的最低价位应该不低于前期第一浪的高位，这样才可以保证期货价格处于上升趋势当中。

五浪：第五浪作为继第一浪、第三浪之后的推动浪，是期货价格再创新高的一个浪。上涨一定程度后，空头将控制盘面的走势。而每个期货合约在飙涨的过程中，涨跌幅度也是有很大的差距的。见顶前疯狂地飙涨一段时间合约，也还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存在的。

a 浪：多数投资者还沉浸在五浪拉升的行情当中时，期货价格已经逆转了方向，出现了紧随五浪而来的 a 浪。因此，在 a 浪出现的时候，多数投资者并未意识到行情的大逆转，期货价格调整的幅度不会过大，但是会将期货价格的上涨趋势破坏掉。

b 浪：b 浪只是对 a 浪的一个小反弹行情。鉴于多方继续看涨的信心已经受到了重大的打击，即使出现了 b 浪的回调行情，期货价格的下跌仍然会延续下去。短线做多是逆势操作的行为，必然会遭受损失。

c 浪：b 浪之后出现的 c 浪，是对熊市行情再一次的确认，期货价格疯狂的下跌过程还将持续下去。投资者只要做空，就很容易获利。

三、基本规则

波浪理论的基本规则有四条。

规则一：波浪理论中的三个推动浪（一浪、三浪、五浪）中，第三浪是期货价格牛市开始后一个真正的推动浪，上涨幅度也是最值得期待的。投资者真正获得投资收益的阶段也会出现在第三浪中。把握好第三浪的价格涨幅，八浪循环的涨幅已经锁定一半。沪铜 1209 月 K 线——三个推动浪如图 10-9 所示。

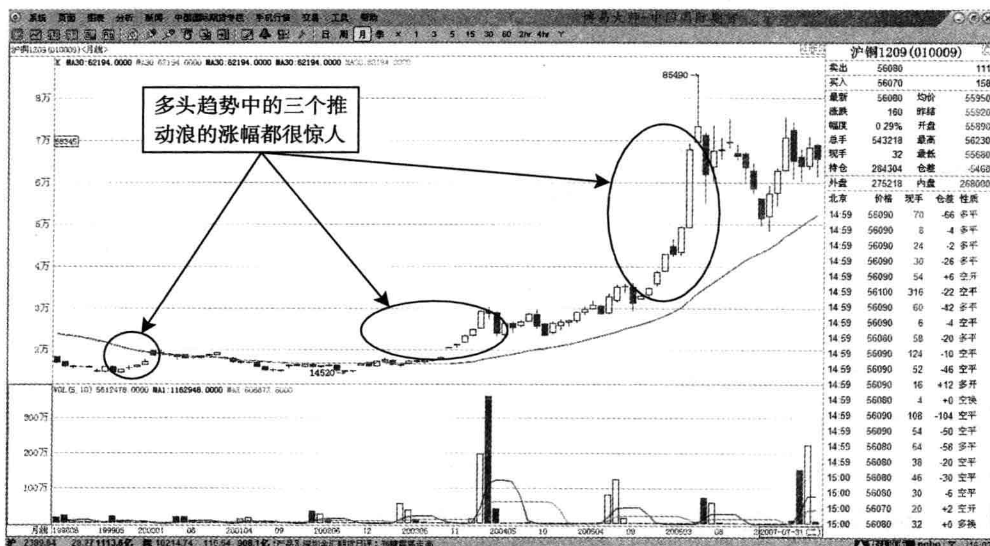


图 10-9 沪铜 1209 月 K 线——三个推动浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 10-9 所示，沪铜 1209 合约的日 K 线当中，该合约持续回升的大趋势相当明确。图 10-9 中一浪、三浪和五浪 3 个明显的推动浪中，开仓做多的投资者获利都是惊人的。一浪当中，该合约上涨幅度为 33%左右。二浪和五浪的涨幅，分别高达 100%和 140%，对合约价格的推动作用非常明显。

规则二：波浪理论中的第四浪的底部，绝不可以低于第一浪的顶部。原因很简单，既然波浪理论中的第五浪出现在牛市行情当中，并且第三浪这个推动浪过后，期货价格即使出现了第四浪的调整，也不应该破坏牛市行情的大趋势。而第四浪调整的低点显然不能低于第一浪的最高价位，只有这样，牛市才能够延续。沪铜 1209 调整浪——四浪如图 10-10 所示。

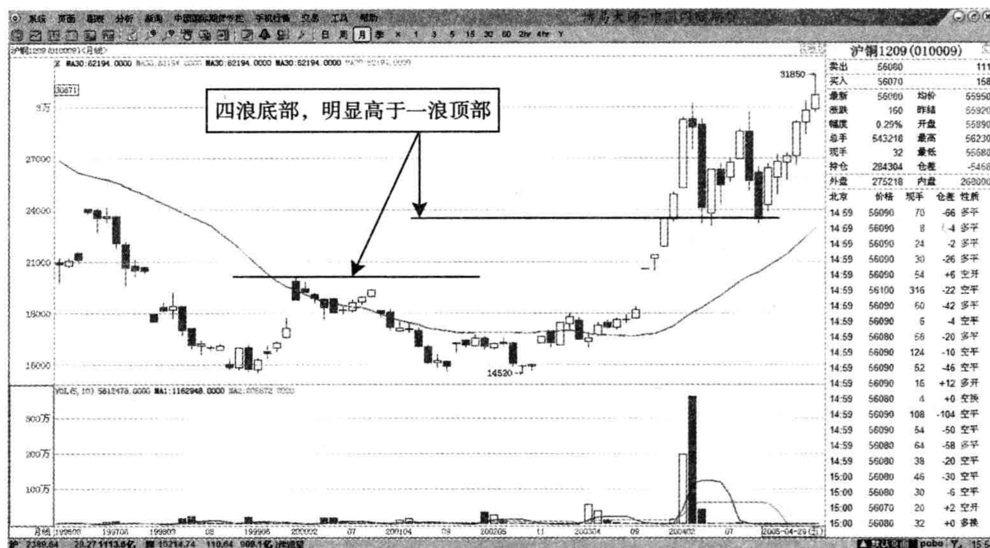


图 10-10 沪铜 1209 调整浪——四浪

如图 10-10 所示，沪铜的月 K 线当中，四浪的调整虽然比较明确，但是终究没有成功跌破前期一浪的高位。这样看来，中短线做空的投资者，还是应该注意风险。毕竟，期货价格的多头趋势才是长期走势，调整的力度虽然不可测，但是终究不会跌破前期一浪的顶部。如此一来，已经做多获利的投资者，千万不能在四浪调整中长时间做空，以免遭受不必要的损失。

规则三：第二浪和第四浪属于调整浪，运行趋势有很大的不确定性。投资者在判断当时期货价格的运行状况时，也应该更加注重期货价格的波动形态上相似

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即可，而不必过分强调其调整的过程。只有这样，投资者才能够准确地把握期货运行的趋势，而不是在小的地方上浪费时间。沪铜 1209 调整浪——二浪双底形态如图 10-11 所示。

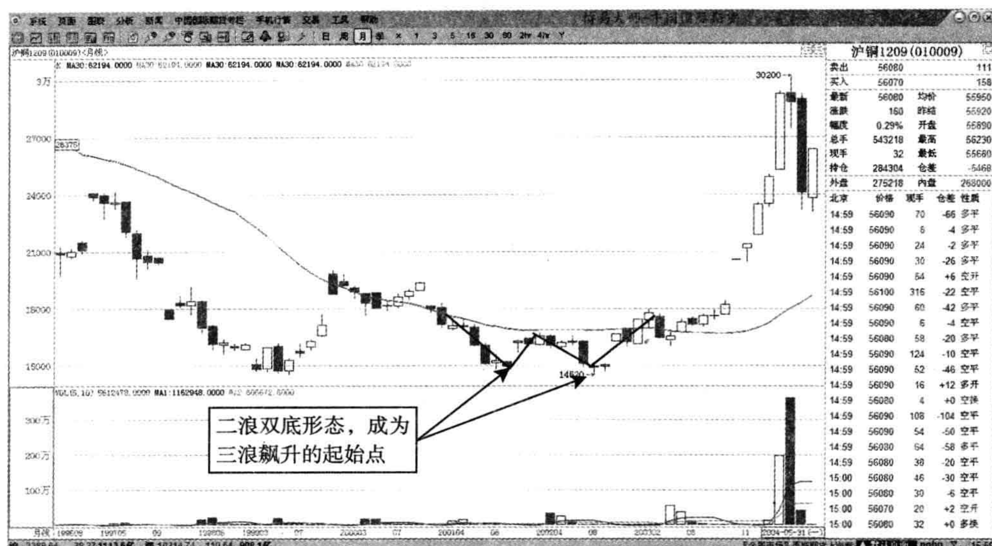


图 10-11 沪铜 1209 调整浪——二浪双底形态

如图 10-11 所示，沪铜 1209 的月 K 线当中，股价的飙升走势，三浪的起始点正是图 10-11 中所示的双底形态。二浪的调整结束的时刻，可以通过双底形态的完成情况来测量。如此一来，图 10-11 中显示的双底形态完成的机会，成为投资者在三浪做多的起点。沪铜 1209 调整浪——四浪双底形态如图 10-12 所示。

如图 10-12 所示，沪铜的月 K 线当中，调整浪四浪结束的时刻，是图 10-12 中双底形态完成之时。这时候，把握操作机会其实很容易做到。该合约的双底形态比较明显，突破之后的飙升也比较迅速，看涨开多仓能够顺利完成。总之，判断二浪和四浪的调整结束点，还是比较容易的。

规则四：调整浪的下跌幅度是不可预测的，第二浪的下跌幅度可能会小一些，而第四浪的调整空间往往比较大。经过第三浪的疯狂拉升之后，期货价格经常会以几乎不受约束的形式见顶回落。在空头市场向多头市场转换的过程中，投资者必须要做好更低的价格开仓的准备，这样获利空间才会更高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

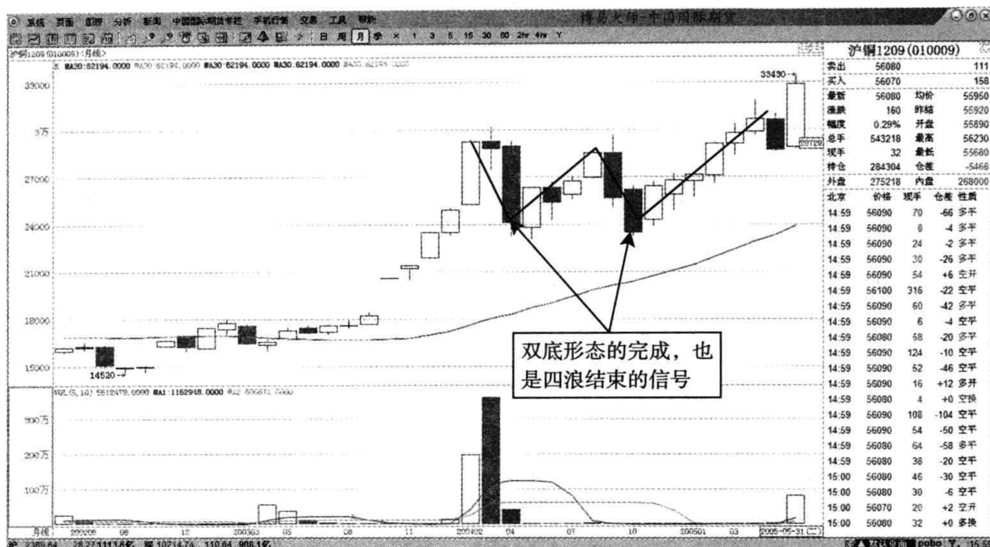


图 10-12 沪铜 1209 调整浪——四浪双底形态

第三节 江恩理论——独树一帜的分析方法

一、江恩循环周期理论

1. 起始点的选择

历史高位：从期货价格运行情况来看，如果历史高位出现在重要的转折点，那么可以作为空头市场循环的起始点。投资者要想把握住期货价格的转折点，可以从周期循环的历史性高位来判断。空头市场周期循环的起始点，其实就是期货价格的历史性高位。后期熊市中期货价格的循环，必然从历史高位开始向后延伸。

历史低点：主力合约运行过程中的真正底部，或者说是主要多头趋势开始的底部，是投资者判断多头市场中期循环的起始点。多头趋势中主力合约的循环走势，起始于历史低点。判断不同周期的循环，投资者可以从多头历史性低点开始。历史低点出现后，期货价格震荡运行的过程中，并不会轻易跌破历史低点。只要仓位得当，在多头循环趋势中开多仓，获利是不成问题的。豆油 1209——

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起始点选择如图 10–13 所示。

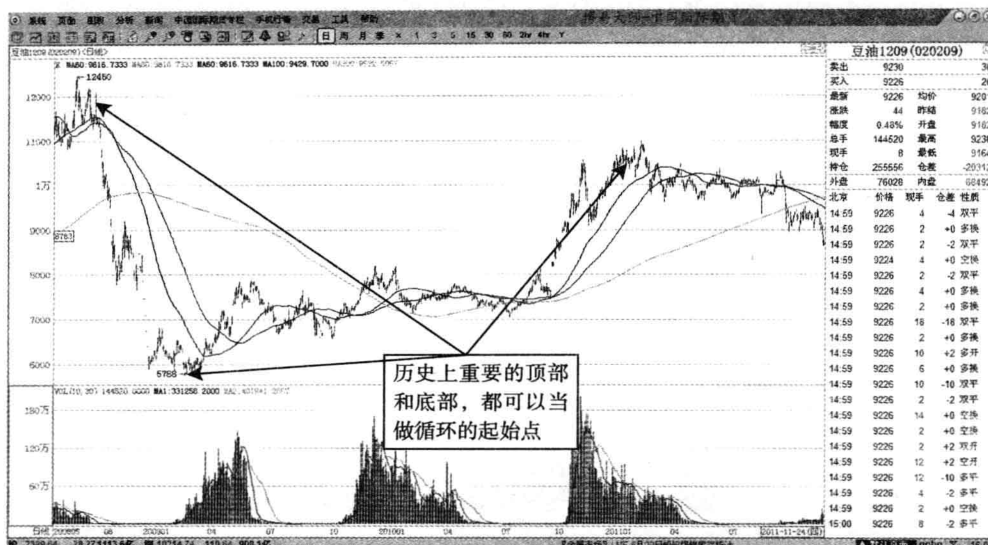


图 10–13 豆油 1209——起始点选择

如图 10–13 所示，豆油 1209 合约的日 K 线当中，使用循环周期理论来判断该合约的走向，起始点可以选择在图 10–13 中所示的三个位置。历史性的高位和低点，都可以看做是不错的起始点。期货价格在达到历史高位和低点的时候，会出现反向的循环波动。判断之后期货价格的波动周期，正是时机。

2. 7 的循环

鉴于 7 这个数字在江恩循环周期中的特殊作用，投资者应该以更大的热情关注期货价格持续 7 周、7 个月的操作机会。7 周或者 7 个月的倍数过后，期货价格会出现明显的调整。但是，期货价格的主要趋势没有发生根本转变前，调整是不会改变期货价格的大趋势的。选择周期得当，并且把握好期货价格出现反转的信号，是比较容易获利的。豆油 1209——7 个月的循环如图 10–14 所示。

如图 10–14 所示，豆油 1209 合约的日 K 线中，第一个持续 7 个月的循环完成后，该合约的历史性底部就出现在图中。从长期来看，做多的起始点正是图 10–14 中所示的位置。可见，江恩理论中对于“7”这个数字的重视是有原因的。实战当中，持续 7 个月的期货价格的走向，确实能够提示投资者相应的操作机会。这对于投资者获得高额回报是有很大帮助的。豆油 1209——7 周的循环如图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10–15 所示。

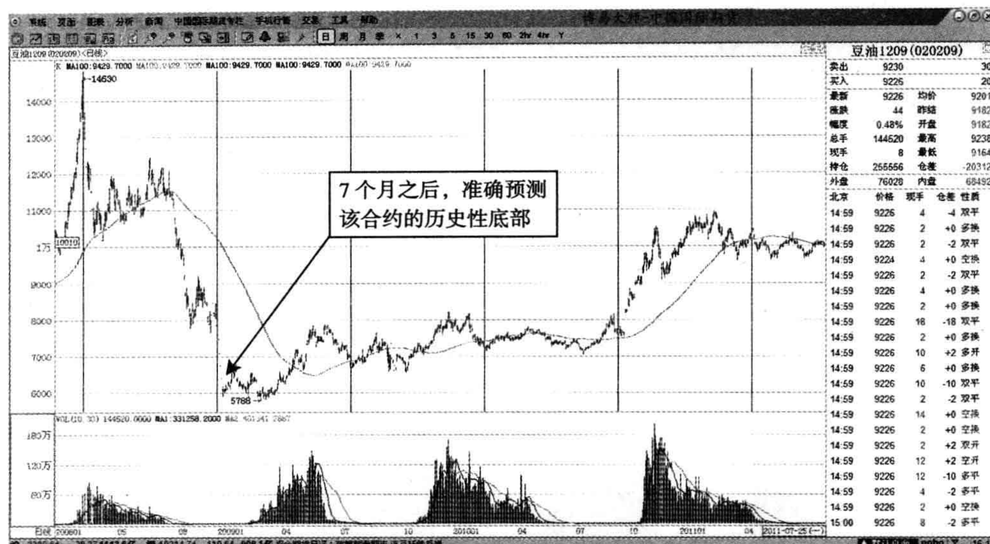


图 10–14　豆油 1209——7 个月的循环

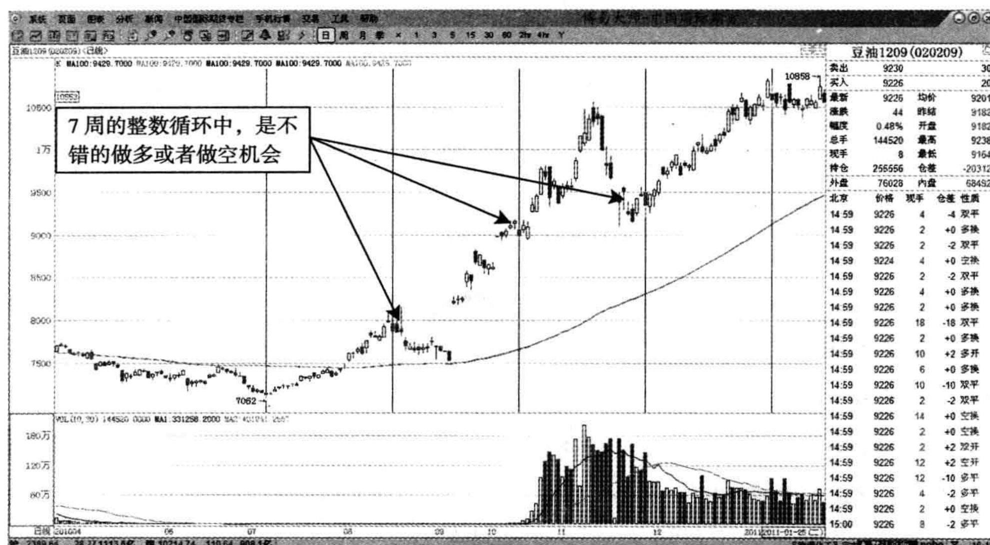


图 10–15　豆油 1209——7 周的循环

如图 10–15 所示，豆油 1209 合约的日 K 线中，持续时间达到 7 周的循环周期中，投资者的买卖机会，很容易地出现在了周期的循环的节点上。与 7 个月的循环相似的是，7 周的循环对操作机会的判断同样非常重要。图 10–15 中显示的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三个操作时机，分别可以短线做空和做多来开仓获利。豆油 1209——循环中的回落信号如图 10-16 所示。

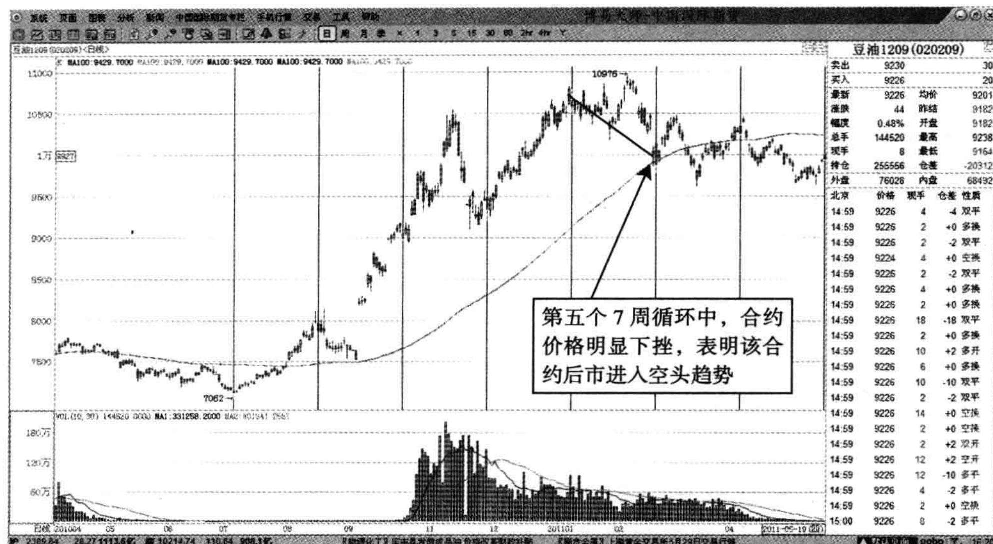


图 10-16 豆油 1209——循环中的回落信号

如图 10-16 所示，豆油 1209 的日 K 线当中，该合约的多头趋势结束的信号，就是图 10-16 中所示的持续 7 周循环当中期货价格下跌的走势。前期 4 个长达 7 周的循环中，期货价格都是出现累计上涨的。而图 10-16 中显示的第五个 7 周循环中，期货价格出现了非常明确的回落，显然是空头趋势来临的前兆。至少短期看来，接下来的 7 周循环中，该合约不会有太高的涨幅。

3. 斐波那契循环

斐波那契数字是比较重要的一组数，尤其是在时间周期循环当中，用于判断股价的反转点，作用效果是相当大的。

有着很强的规律性的斐波那契时间数列，投资者如果在实战中当做时间周期加以运用，将在期货投机中受益匪浅。斐波那契数字对应的折返点，对今后股价的运行的影响很大。只要投资者把握好操作机会，获利是不成问题的。白糖 1301——斐波那契两个循环中企稳如图 10-17 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

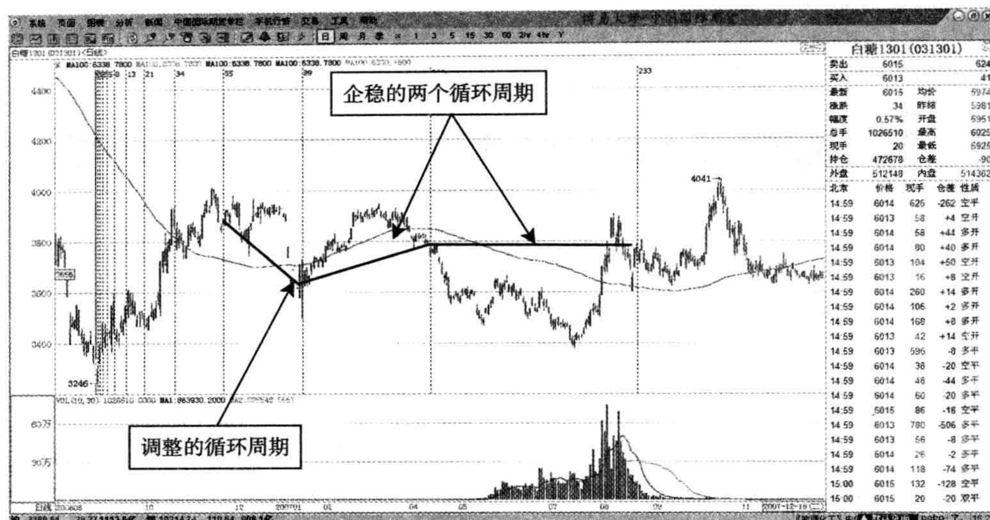


图 10-17　白糖 1301——斐波那契两个循环中企稳

如图 10-17 所示，白糖 1301 期货合约的日 K 线当中，该合约在图 10-17 中显示的两个周期中，出现了非常明显的企稳态势。这不同于前期该合约的下跌调整的走势。从这个角度来看，两个周期的企稳，必然带动接下来的周期中该合约的迹象走强。这样，投资者可以在接下来的周期中做多，以便获得多头趋势中的利润。白糖 1301——白糖的飙升如图 10-18 所示。

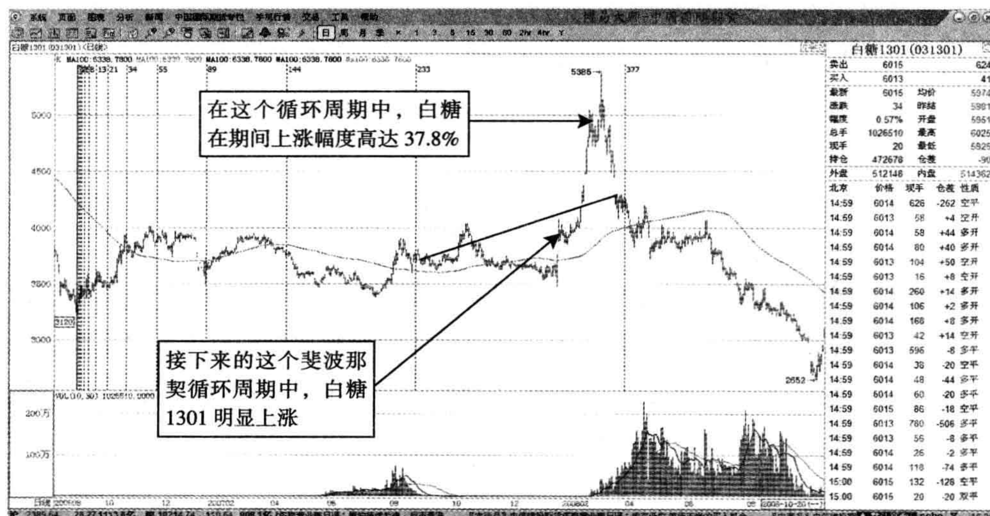


图 10-18　白糖 1301——白糖的飙升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 10-18 所示，白糖 1301 合约在接下来的周期中，显然出现了上涨。如果从收盘价格的最高算起，该合约在斐波那契周期中，涨幅一度高达 37.8%。这么高的涨幅，如果在 10 倍的杠杆条件下，投资者的资金可以出现高达 378%的利润，已经是相当可观的了。

二、江恩回调法则

1. 趋势线判断“期价”运行趋势

从趋势线来判断多空趋势，是比较有效的一种方法。多头趋势当中，投资者可以通过连接相隔一段时间段 K 线的低点相连，构成期货价格上涨的支撑线。而相隔一段时间的期货价格的高位的连线，同样能够构成打压期货价格的压力线。准确判断主力合约的趋势，才能更好地把握回调点位，从而正确判断开仓的时机。棉花 1209——上升趋势线如图 10-19 所示。

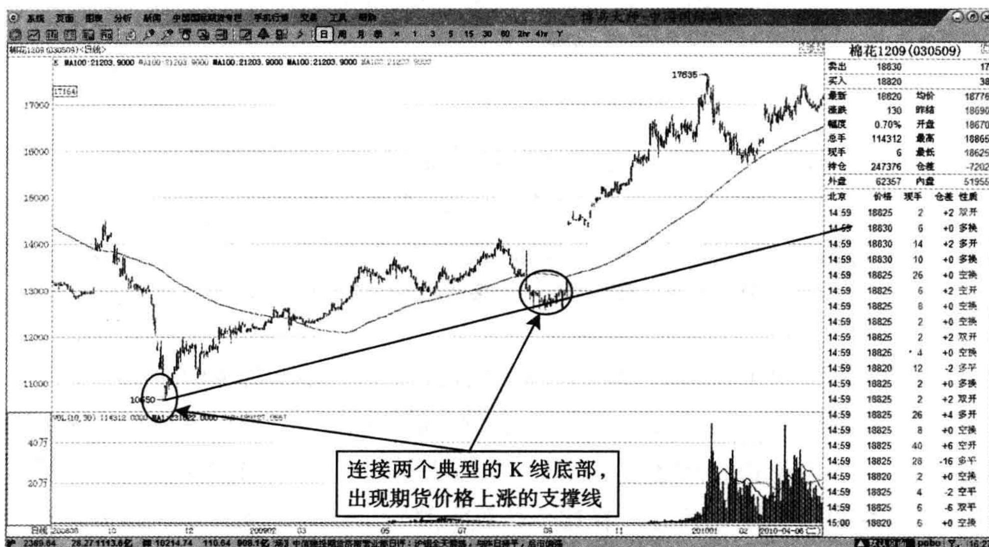


图 10-19 棉花 1209——上升趋势线

如图 10-19 所示，棉花 1209 合约的日 K 线当中，多头趋势中的支撑线很容易画出来。相隔时间长达 10 个月的两个明显的底部，可以作为多头趋势中支撑线的起始点和终点。判断该合约的多头趋势的时候，只要期货价格维持在该支撑线以上，投资者就可以在很长的一段时间里开仓做多，等待在多头趋势中获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 多头趋势中的 50%回调点

在反转趋势确认的过程中，期货价格在达到前期波动空间的 50%后，开始中短线的次级折返的调整走势，是比较正常的情况。投资者显然不能够轻易忽视这种 50%附近的折返走势。在 50%的期货价格上，短线适量开多仓，对今后的获利是有很大的帮助的。如果配合日 K 线当中见底回升的反转信号，便是不错的追涨机会。棉花 1209——多头趋势中的 50%回调如图 10–20 所示。

图 10–20　棉花 1209——多头趋势中的 50%回调

如图 10–20 所示，棉花 1209 合约在触底反转后，多头趋势中的 50%回调明显遇到了强劲阻力。图 10–20 中显示，股价在前期跌幅的 50%的地方，出现了快速回落，表明该位置的调整是必然的。江恩法则所说的多头趋势中 50%的回调，正是图 10–20 中所示的位置。在这个位置不管做空还是清仓都是可以的。50%回调走势，虽然没有改变该合约持续向上的多头行情，却对持仓较高的多头造成了不小的冲击。如果仓位比较重，很可能在这个时候出现比较大的损失。

3. 空头趋势中的 50%回调点

在主要的空头市场当中，主力合约调整的过程中同样与前期主要多头趋势中的涨幅密切相关。在很长一段时间内，主力合约可以维持下跌主要空头趋势。但是首次跌破了上升趋势线后，较大的次级折返的情况，必然出现在前期主要多头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势的 50%附近。实战当中，主力合约在回落至前期涨幅的 50%的价位上出现折返走势，是比较正常的。棉花 1209——空头趋势中的 50%回调如图 10-21 所示。

该合约价格调整到前期涨幅的 50%，仍然是折返的看点

图 10-21 棉花 1209——空头趋势中的 50%回调

如图 10-21 所示，棉花 1209 合约的多头趋势结束之时，图 10-21 中该合约出现了非常大的回调。期货价格跌幅达到前期上涨幅度 50%的地方，下跌趋势宣告结束，股价开始震荡上行的走势。可见，江恩所说的 50%的调整幅度，是投资者应该可以把握的抢反弹的做多机会。

三、江恩角度线

1. 多头趋势中的江恩角度线

上证指数的运行趋势，在很大程度上支撑了个股的走向。投资者准确判断出指数的走向，以及将要出现的折返点位，那么对买卖操作的意义是非常大的。通过主力合约的历史性底部和顶部的江恩角度线，能够帮助投资者判断将要出现折返的点位，以及主力合约出现折返的时间。从趋势预测来看，江恩角度线能够在实战中发挥强大的预测效果。考虑到江恩角度线也是具有方向性的，从主力合约最近的高位和低点引出的江恩角度线，能够从多、空两个方向预测股价的运行情况，对于投资者准确判断投资机会至关重要。橡胶 1209——江恩角度线上持续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

飙升如图 10–22 所示。

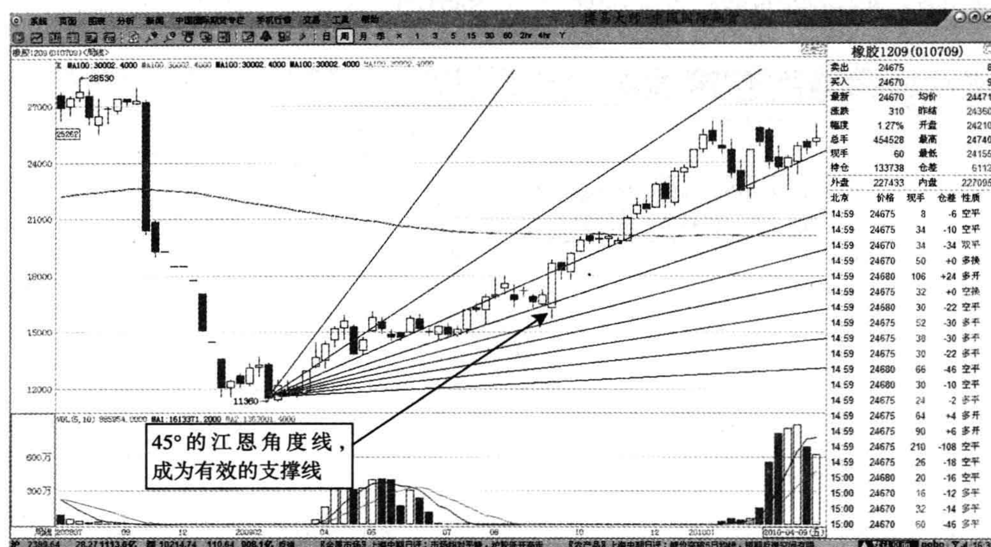


图 10–22 橡胶 1209——江恩角度线上持续飙升

如图 10–22 所示，橡胶 1209 合约的回升趋势，显然从江恩角度线上获得了支撑。图 10–22 中显示，该合约短线虽然也曾出现向下的回调，却没有跌破 45°的江恩角度线，表明如果在 45°的角度线上开仓买入期货合约，还是可以获得多头趋势中的利润的。后市期货价格上行，表明我们的推断是非常准确的。橡胶 1209——45°线的支撑（一）如图 10–23 所示。

如图 10–23 所示，橡胶 1209 合约在多头趋势中明显拉升，短线冲高的回调情况下，该合约同样第二次在 45°的角度线上企稳，开始了进一步的飙升行情。图 10–22 中该合约的快速上行，说明投资者的做多还是没有任何问题的。做空结束的点位和买涨做多的时机，其实都是 45°的江恩角度线附近。只要多头趋势不破，该角度线的支撑效果始终会维持下去。

2. 空头趋势中的江恩角度线

主力合约空头市场中的江恩角度线，指导投资者平多仓以及相应的调仓操作，非常重要。尤其是在空头市场中，主力合约的下挫趋势不容易转变方向。江恩角度线的出现，有助于投资者判断主力合约最终的支撑点位，预测价格的折返位置以及真正触底的时机。从而帮助投资者实现抄底的目的，为今后获得更加丰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

厚的利润做好充分准备。橡胶 1209——45°线的支撑（二）如图 10-24 所示。

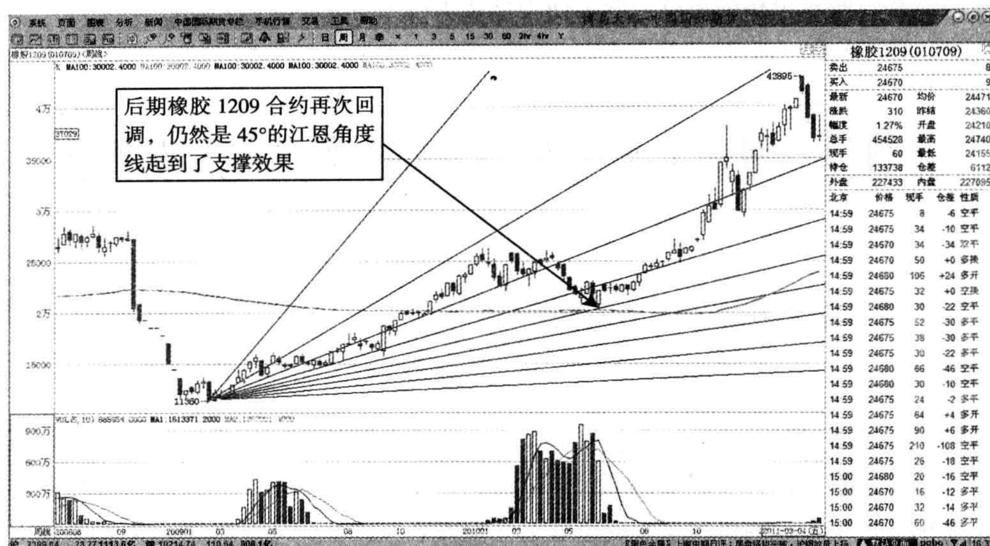


图 10-23 橡胶 1209——45°线的支撑（一）

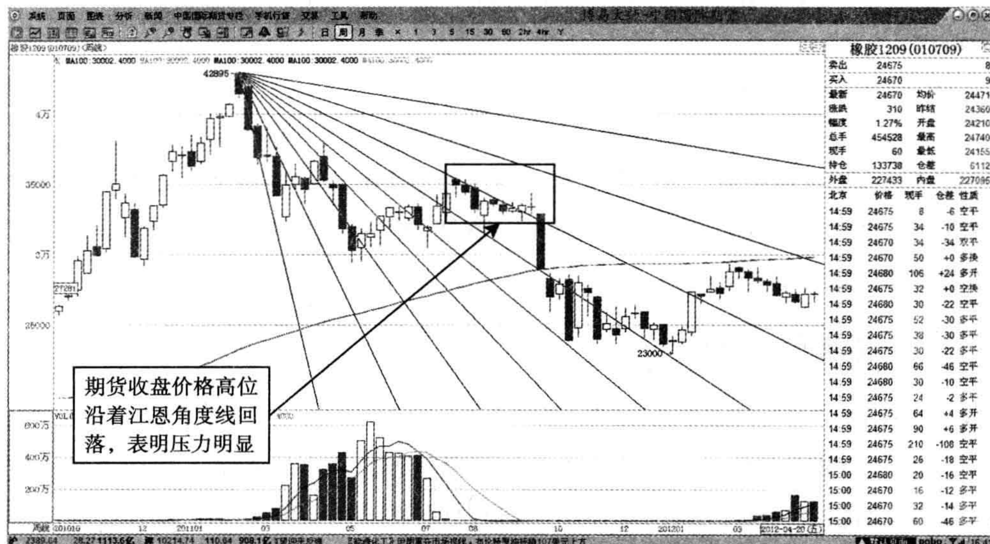


图 10-24 橡胶 1209——45°线的支撑（二）

如图 10-24 所示，橡胶 1209 合约的日 K 线在期货价格大幅度下挫的时候，江恩角度线对价格的影响非常明显。期货价格的收盘价格，明显围绕着江恩角度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线下方不断下跌。这表明，该角度线的压制效果良好，最高价格虽然屡屡达到江恩角度线，收盘价格的持续回落却使得期货价格不可能很好地上涨。

第四节　黄金分割理论——价格变化的无形推手

一、黄金分割起始点的选择

1. 主力合约价格顶部

主力合约价格的顶部，总是黄金分割线不错的起始点。如果重要的多头趋势在此结束，将是投资者使用顶部价格画出黄金分割线，判断主力合约价格走势的重要机会。主力合约价格顶部的选取上，投资者应该至少从 K 线形态上发现以下比较理想的反转信号，从而确定反转点的意义。有反转信号存在的情况下，将主力合约 K 线走势的最高价格或者是收盘价格当做起始点，就能够画出相应的黄金分割线了。

2. 主力合约价格底部

主力合约价格的底部，也是投资者画出黄金分割线的重要起始价位。从这个位置开始，期货价格将会发生很大的反转。黄金分割线的正确做出，恰好为投资者提供了潜在压力线的做空机会。甚至看涨期货价格的开多仓的时机，也会出现在重要的黄金分割线上。

二、重要的分割点

1. 0.618

0.618 的黄金分割线，是非常重要的折返位置。从实战看来，期货价格的变动趋势虽然较大，却不会在 0.618 处不出现任何的反应。重要的折返点或者反转走势的起始点，都可以在 0.618 的黄金分割线上出现。因此，投资者应该密切注意 0.618 处期货价格的 K 线形态，以便获得比较理想的操作机会。螺纹 1305——0.618 受阻回落如图 10-25 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

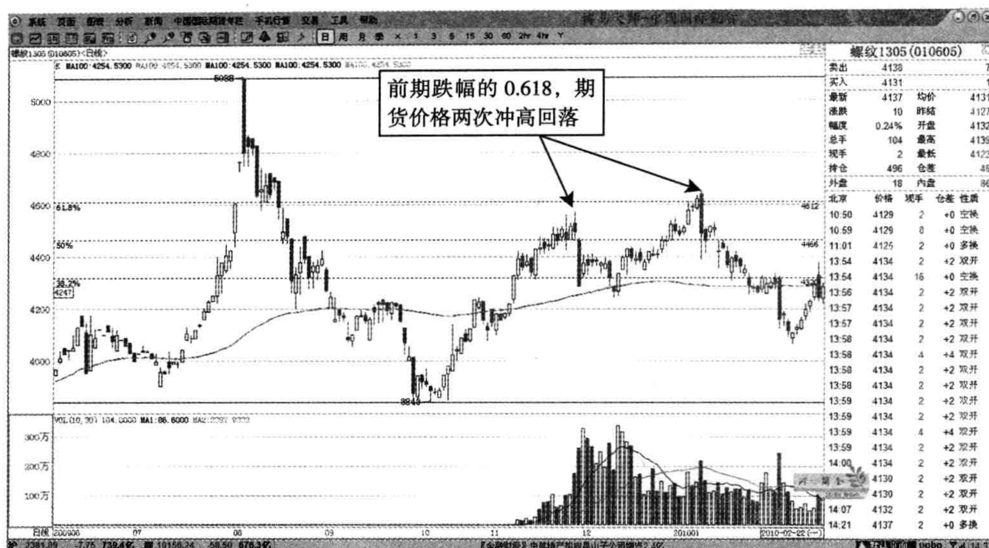


图 10-25 螺纹 1305——0.618 受阻回落

如图 10-25 所示，螺纹 1305 合约的日 K 线当中，告别空头趋势后该合约的反弹走势，在前期涨幅的 0.618 处明显遇到了强劲的阻力。0.618 作为黄金分割线中非常重要的分割线，对股价的阻碍作用非常明显。图 10-25 中该股的两次冲高，都在 0.618 处受到阻力而出现快速回落的走势。这表明，如果短线没有顺利企稳在 0.618，在 0.618 所对应的价位上等待做空的机会，显然是非常理想的做法。期价在 0.618 以下的调整显然短线是不会结束的，盲目做多必然遭受损失。螺纹 1305——0.618 处的六次受阻如图 10-26 所示。

如图 10-26 所示，螺纹 1305 的日 K 线当中，该合约在反弹至前期跌幅的 0.618 处，遇到阻力回落的概率还是相当高的。图 10-26 显示，该合约在多达六次的反弹当中，都没有企稳在 0.618 线之上。虽然该合约价格的重心在不断向上回升，但是 0.618 线作为黄金分割线当中的重要压制线，显然是投资者不断做空的大好机会。

2. 0.382

0.382 的黄金分割线附近，经常会出现期货价格的短线的折返走势。从黄金分割线的起始点算起，到 0.382 附近的时候，期货价格的变化幅度不是很大，股价调整的力度通常也会较小。与 0.618 的黄金分割线相比较，0.382 处期货价格的波动是不够大的。螺纹 1210——0.382 处支撑明显如图 10-27 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

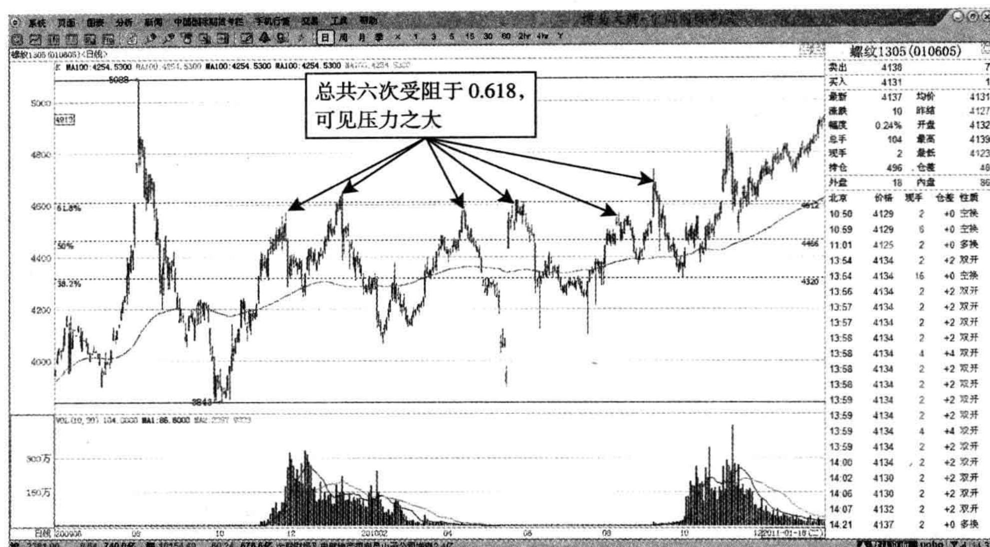


图 10-26 螺纹 1305——0.618 处的六次受阻

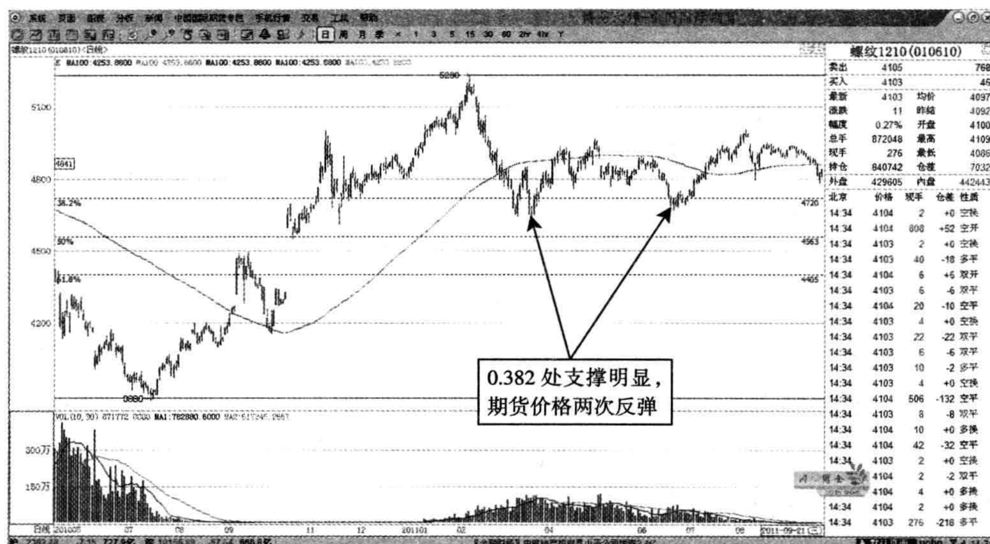


图 10-27 螺纹 1210——0.382 处支撑明显

如图 10-27 所示，螺纹 1210 的日 K 线在持续波动中出现了顶部特征。图 10-27 显示，股价震荡过程中，在 0.382 处受到强劲支撑，两次都没有顺利跌破该支撑线。判断操作机会的时候，投资者应该更多关注该黄金分割线。0.382 处的支撑显然是短线的行为，却不能轻易忽视。在顺利跌破之前，短线开多仓还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以的。螺纹 1210——0.618 处受阻如图 10-28 所示。

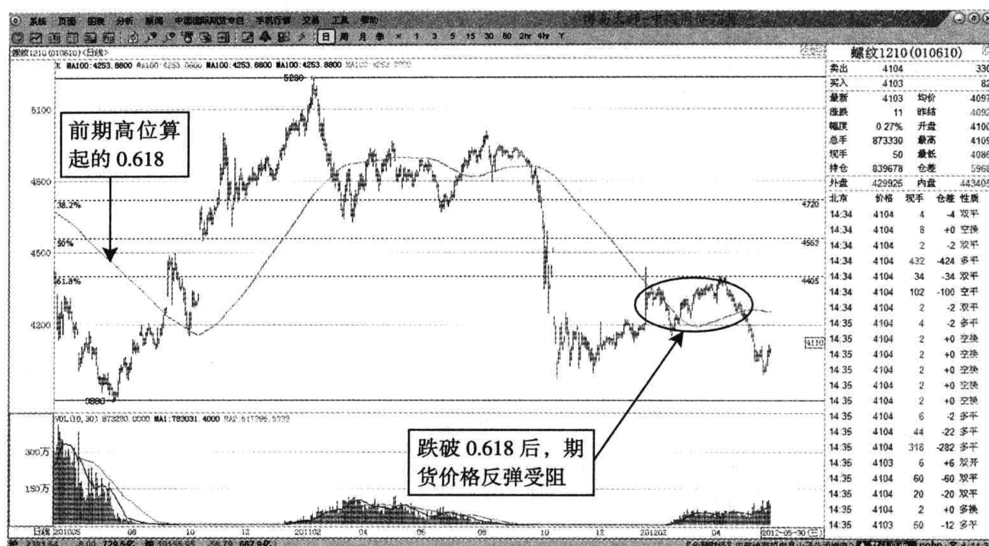


图 10-28 螺纹 1210——0.618 处受阻

如图 10-28 所示，螺纹 1210 的日 K 线中，0.618 的黄金分割线被跌破后，该合约短线反弹的阻力来源，也是 0.618 处。这样，从期货价格的顶部开始的黄金分割线，0.382 和 0.618 的黄金分割线，分别对该股形成了支撑和反弹中的压力。

3. 0.5

主力合约在 0.5 的黄金分割线附近出现调整，是比较正常的。在投资者眼里，预期期货价格变化到 50%的时候出现调整，或者投资者采取一定的调仓行为，是比较容易理解的。0.5 的黄金分割线，在形式上是容易被投资者理解的。期货价格在这样的位置出现调整，概率是比较高的。棕榈 1209——企稳 0.5，却在 0.618 受阻如图 10-29 所示。

如图 10-29 所示，棕榈 1209 的日 K 线中，长期的多头行情终于在图 10-29 中达到了 0.5 的黄金分割线。该合约在 0.5 的黄金分割线上虽然短线受到支撑，反弹的幅度却不是很大。并且，期价在 0.618 的黄金分割线上遇到明显阻力而出现了震荡下行的情况。总的来看，0.5 和 0.618 的黄金分割线上，要想期货价格维持住还是有一定困难的。棕榈 1209——0.5 支撑和压力明显如图 10-30 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

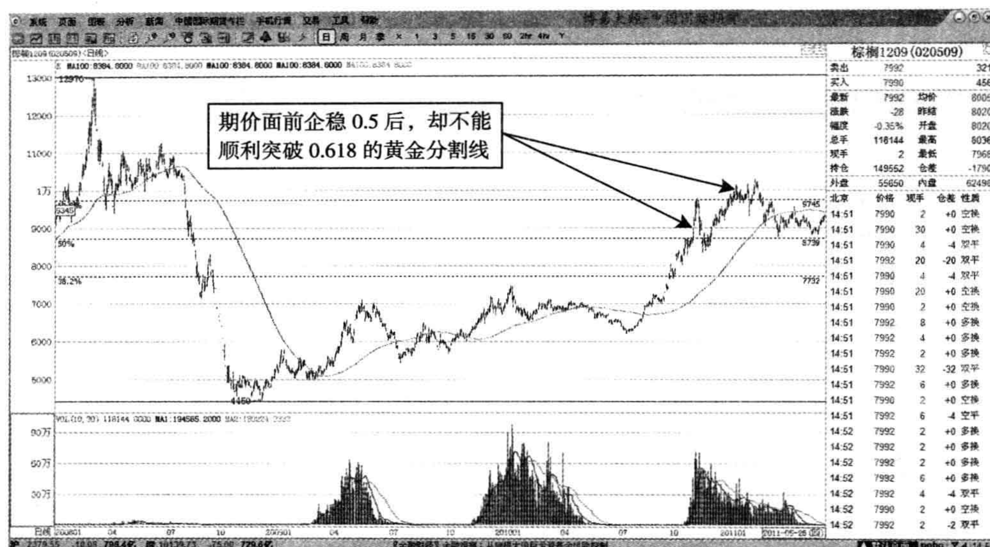


图 10-29　棕榈 1209——企稳 0.5，却在 0.618 受阻

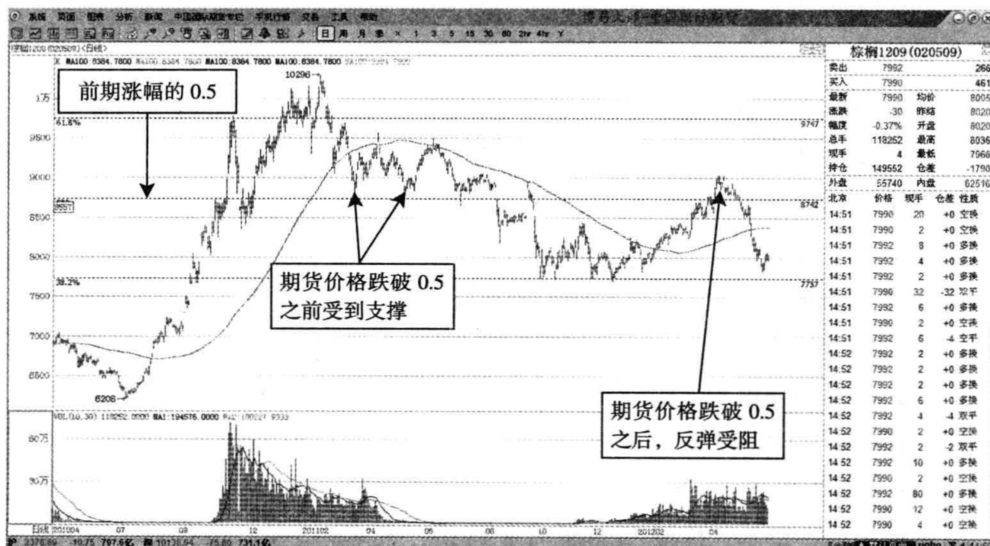


图 10-30　棕榈 1209——0.5 支撑和压力明显

如图 10-30 所示，棕榈 1209 的日 K 线当中，随着期价的不断下挫，0.5 的支撑短线瞬间被轻松跌破。图 10-30 中期货价格的反弹，同样受阻于 0.5 的黄金分割线处。如此看来，黄金分割的 0.5 的分割线上，支撑和阻力相互转换的过程中，在短线做多与做空之间平衡，便可以把握较好的操作机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章小结

本章所说的四个重要的理论中，读者可以根据书中的实战案例，不断在实战中揣摩其中的操作机会，是可以获得良好的开仓时机与获利机会的。看似复杂的理论，放到期货价格的 K 线图中分析，其中的奥秘也就解开了。不管是江恩的“7”的循环、江恩角度线，还是黄金分割重要的0.618 和 0.382 的分割线，都是投资者能够轻松把握的理论要点。书中解释虽然不多，对买卖时机的把握，投资者还应该自己下工夫揣摩一番。毕竟，期货价格是多变的，价格运行趋势不一定会在一个理论中得到解释。投资者可以根据需要，适当调整自己的理论运用策略，便可以获得较好的买卖效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章 盘面分析

盘面期货价格的走向，以及多空实力的表现，短线投资者应该更加明确。把握好期货价格的变化方向，盘面的分析是必不可少的。杠杆的存在、期货买卖的 T+0 交易方式，都为投资者短线操作期货获利创造了条件。这样的条件，投资者只要把握好，就一定能够把握好操作机会。本章从盘面量价、价格形态、多空强弱以及期货价格的整体走势，来判断期货价格的运行方向，帮助把握好短线的投资机会。

第一节 开盘涨跌对分时走势的影响

一、跳空飙升对分时走势的影响

跳空飙升的期货价格，对走势的影响很大。期货价格出现跳空的走势，日常的交易中经常会出现。主要的多头行情当中，跳空上涨的期货价格，表明多头还是价格运行的主要驱动力量。分时图中期货价格的走势，不会轻易脱离开盘价格的影响。换句话说，跳空上涨的期货价格中，投资者还应该谨慎在分时图中做空操作。多头既然有能力使股价开盘价格以跳空的形式上涨，那么也能够在开盘之后继续拉升股价到高位。除非期货价格已经涨幅过大，价格已经出现见顶迹象的时候，分时图中高开的话可能会面临向下调整的风险。玉米 1209——高开高走分时图如图 11-1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

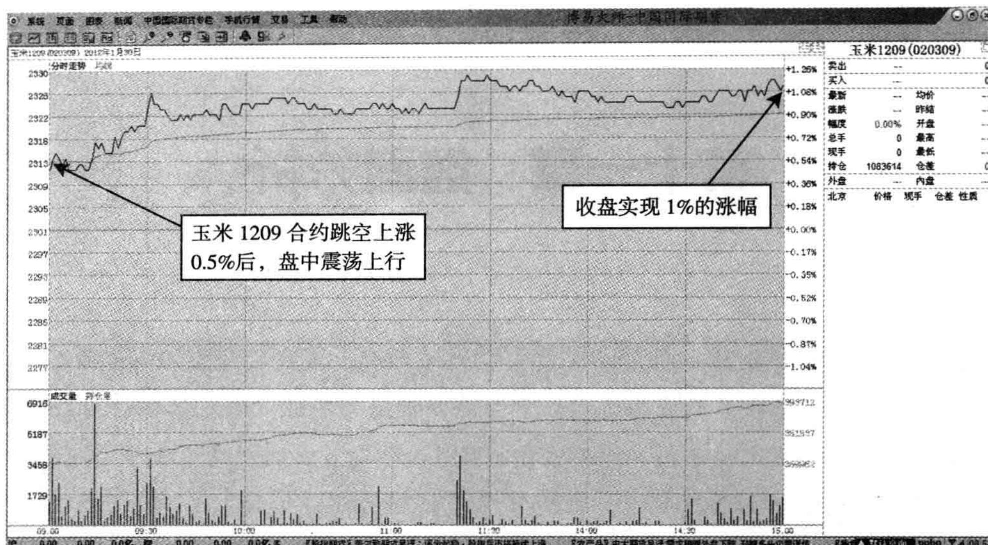


图 11-1　玉米 1209——高开高走分时图

如图 11-1 所示，期货价格高开了 0.5%后，盘中该合约震荡走强，并且在尾盘的时候实现了高达 1.00%的涨幅。这说明，高开的个股的走势基本上会延续强势运行状态。从实战角度来讲，投资者在操作个股的时候，应该在更大程度上去做多而不是去做空。因为开盘价格的高开走势，已经表明多头占据了上风。以高开高走的形式上涨，是必然的趋势。投资者做多便是顺势而为了，通常是可以在当天的日内交易中获利的。白糖 1209——高开后探底回升走势如图 11-2 所示。

如图 11-2 所示，白糖 1209 合约的分时图中，该合约虽然高开，但是盘中出现了非常明显的下挫。前期高开的走势中，看似对分时图中期货价格的走强没有什么影响。但是杀跌之后的强势反弹表明，高开还是可以高走的。只不过盘中释放了一些做空压力，尾盘该合约强势上涨说明投资者仍然可以在盘中做多获利。白糖 1209——冲高回落走势如图 11-3 所示。

如图 11-3 所示，白糖 1209 合约的分时图中，高开之后不久，该合约就大幅度上攻到了涨幅高达 1.70%的位置。但是盘中期货价格的大幅度下跌，表明盘中做多的投资者多数出现了损失。从当天分时图中整体运行趋势来看，该合约虽然尾盘涨幅并不是很大，但是开盘后的冲高幅度是惊人的。做短线操作，仍然可以获得不错的做多利润。盘中的下跌情况，说明日 K 线当中的期货价格的运行趋势并不支持该合约继续走强。冲高回落，表明了多头趋势有结束的可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

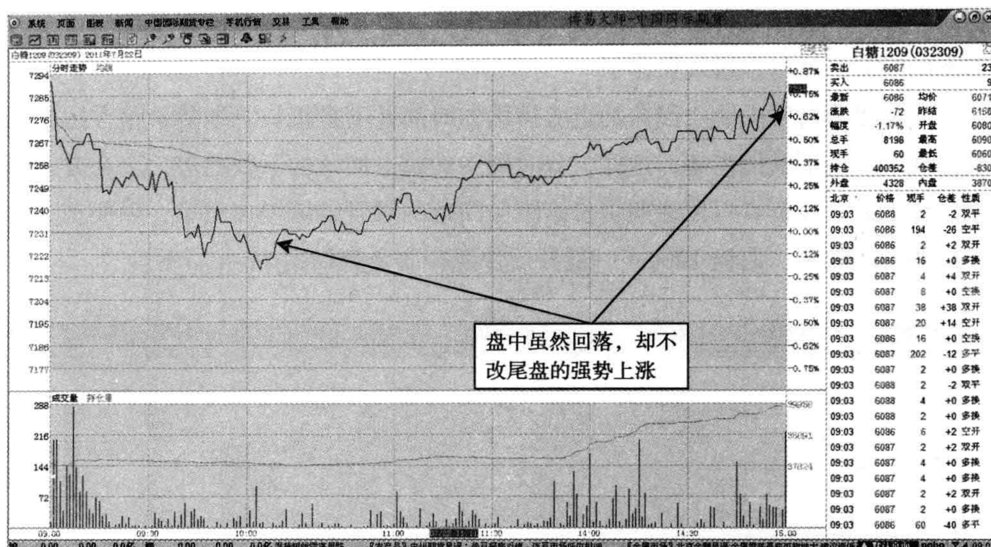


图 11-2 白糖 1209——高开后探底回升走势

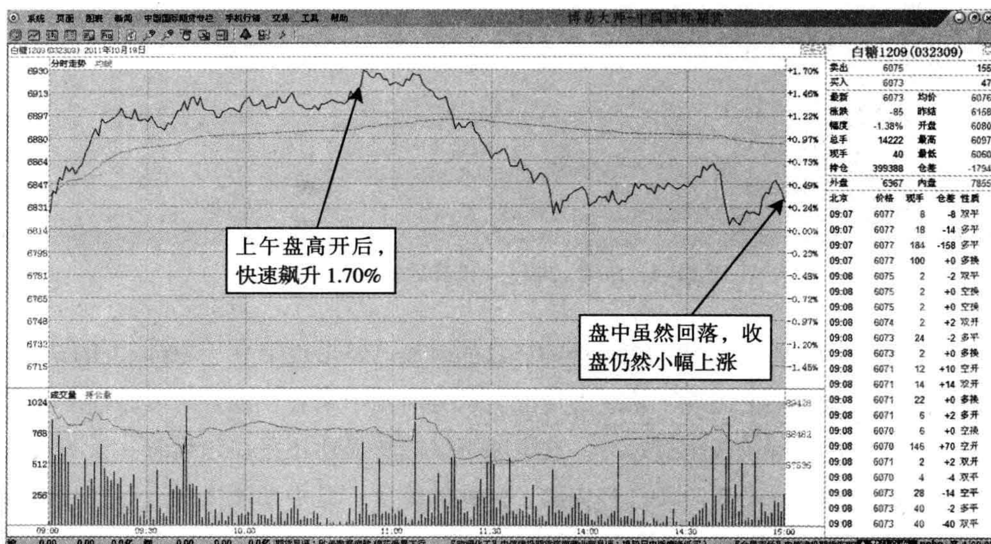


图 11-3 白糖 1209——冲高回落走势

二、跳空回落对分时走势影响

分时图中跳空回落的走势中，期货价格有可能是延续前期的短线调整的走势，在开盘的时候跳空回落的方式加速探底。因此，分时图中就应该关注下方的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支撑效果。一旦期货价格在分时图中探底回升，并且即将完成日 K 线的当中支撑形态的时候，就可以短线做多了。

而如果分时图中跳空回落的走势持续的时间并不是很长，期货价格在这个时候出现了加速下跌的走势，这样，分时图中的跳空回落的下跌趋势，会在分时图中延续下来。投资者可以在期货价格跳空回落的时候继续增加空单，以便扩大空头趋势中的获利。白糖 1209——低开后快速探底走势如图 11-4 所示。

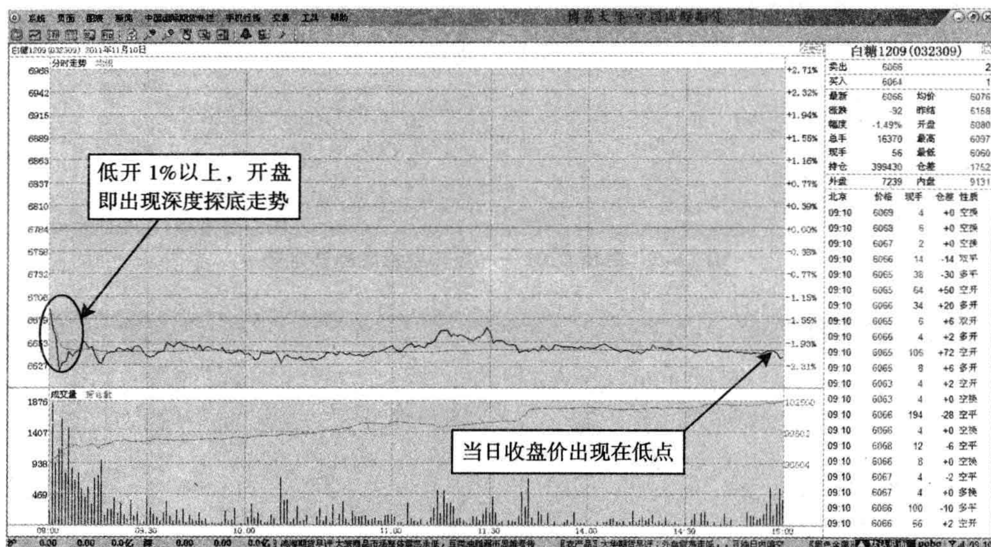


图 11-4 白糖 1209——低开后快速探底走势

如图 11-4 所示，白糖 1209 合约开盘的时候已经出现了高达 1%以上的跌幅。该合约在开盘后马上出现了杀跌的情况。从分时图中来看，该合约震荡幅度非常小，始终维持在等价线附近运行。这说明下跌趋势显然还是在延续着。只不过从该合约的走向看，开盘阶段已经完成了调整的幅度。盘中即便横向运行，收盘价仍然有 2%以上的跌幅。可见，跳空回落的开盘价格，对该合约的影响很大。面对跳空回落的情况，投资者切不可贸然反向做多，以免遭受损失。白糖 1209——低开后冲高回落走势如图 11-5 所示。

如图 11-5 所示，白糖 1209 合约的分时图中，该合约在开盘的时候跌幅已经高达 1%。但是开盘后该合约强势反弹，盘中涨幅一度达到 0.5%以上。反弹虽然出现了，却不能改变下跌的弱势情况。图 11-5 中该合约尾盘收跌，下跌幅度甚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至达到 1%以上。这表明，期货价格在跳空回落的阶段出现盘中反弹，是不大可能延续下来的。多头利用底部抄底的机会获得短线利润，却还是会遭受盘中价格回落的损失。白糖 1209——低开后尾盘反弹走势如图 11-6 所示。

图 11-5 白糖 1209——低开后冲高回落走势

图 11-6 白糖 1209——低开后尾盘反弹走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 11-6 所示，白糖 1209 合约开盘下跌幅度高达 1%以上。到下午盘阶段，该合约才出现了一定幅度的涨幅。从收盘价格来看，该合约出现了高达 1.5%的下跌幅度。盘中震荡走势维持了很久，却还是以下跌收盘，说明投资者虽然在分时图中做空不能获得较高的收益。就算是反向做多，更是不能轻松获利。如果投资者已经提前持有空仓，维持空仓是可以获得利润的。

三、停板开盘对走势的影响

开盘出现跳空的走势，对趋势的影响还不够大。而一旦分时图中出现了跳空，并且是停板方式的跳空走势，说明趋势相当大了。这个时候，短线开仓的风险是非常大的。要想在这个时候把握好操作机会，短时间的追涨和杀跌并不起作用。投资者需要等待趋势确认，并且在收盘前介入，才是比较稳健的做法。

停板方式开盘的期货价格，分时图中价格出现反弹的概率很高。但是在当日收盘阶段，期货价格大涨的情况也不多见。总之，开盘出现涨停或者跌停走势的时候，表明期货价格已经加速运行了。投资者顺势开仓，通常是比较可行的办法。价格波动空间非常大，短线的追涨杀跌一定要注意分寸，才能减少持仓风险。沪铜 1209——收盘上涨 3.1%的涨停板开盘如图 11-7 所示。

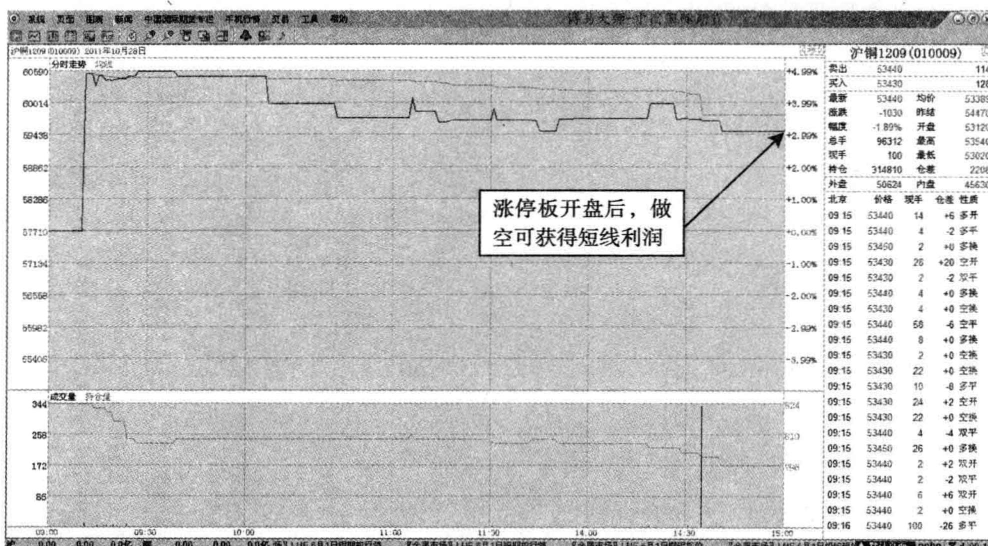


图 11-7 沪铜 1209——收盘上涨 3.1%的涨停板开盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 11-7 所示，沪铜 1209 合约的分时图中，该合约出现了开盘涨停的情况。图 11-7 中显示，虽然开盘价格已经出现涨停，但是分时图中该合约的不断下挫，为投资者短线做空提供了依据。收盘阶段，该合约仅上涨 3%，说明在收盘价格上做空的投资者，可以获得高达 2%的做空利润。但是，这种反向做空获得的利润，如果趋势不出现反转，逆势操作遭受损失也会很大。沪铜 1209——收盘回落 2.61%的跌停板开盘如图 11-8 所示。

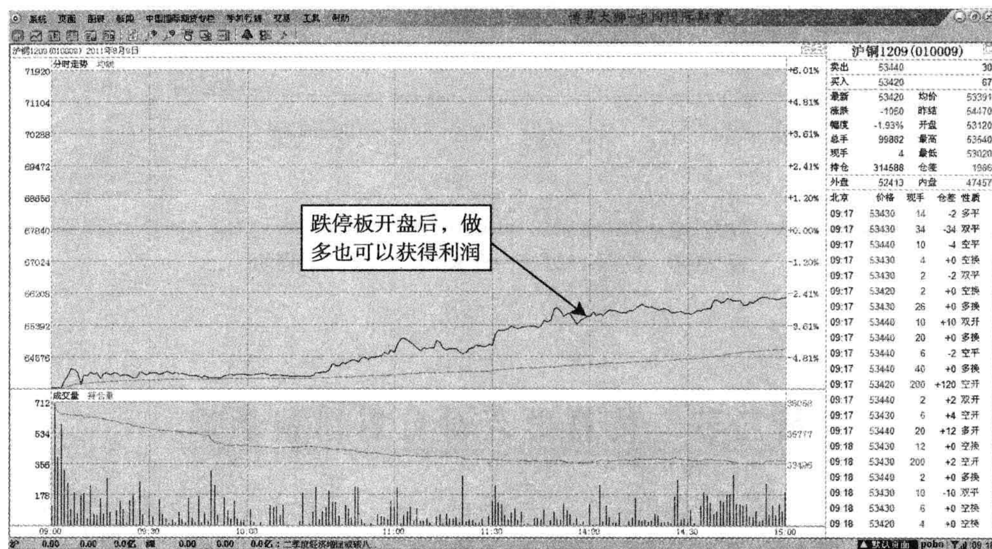


图 11-8 沪铜 1209——收盘回落 2.61%的跌停板开盘

如图 11-8 所示，沪铜分时图中，跌停开盘价格的出现，并未阻止该合约分时图中的反弹走势。在跌停价格上，该合约短线企稳并且震荡上行，最终在收盘阶段以 2.4%的跌幅报收。从跌幅高达 6%的位置回升至跌幅为 2.61%的收盘价格，该合约盘中累计反弹幅度高达 3.39%。盘中多做的投资者，会获得不错的短线利润。沪铜 1209——日 K 线“一字”跌停板如图 11-9 所示。

如图 11-9 所示，沪铜 1209 合约的日 K 线当中的跌停板，表明反向操作的做法不是什么时候都可行。该合约日 K 线当中的连续下挫，说明趋势必然是沿着空头方向发展的。跌停的期货价格，就已经说明了这个问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

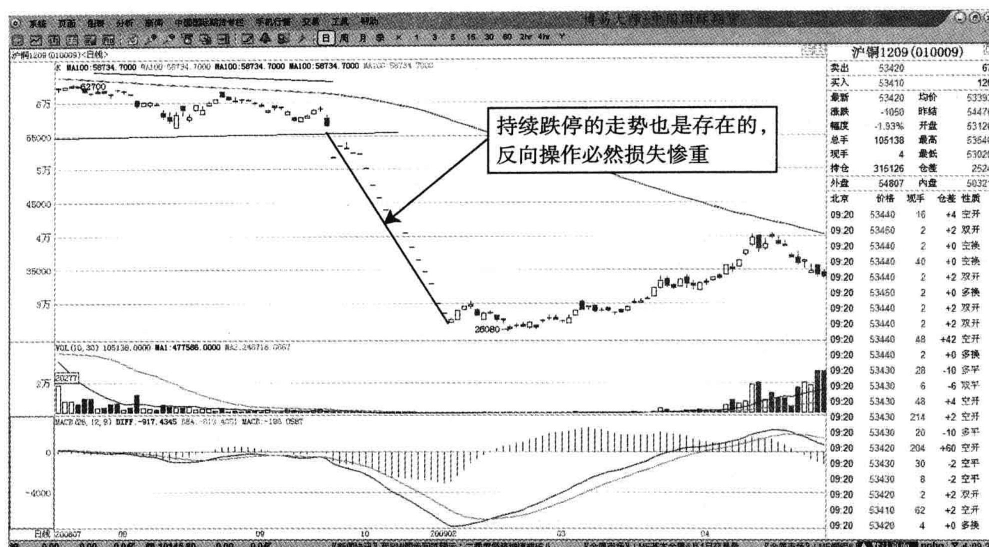


图 11-9 沪铜 1209——日 K 线“一字”跌停板

第二节 价格形态对分时图的影响

一、平开的调整形态

期货价格在开盘阶段并未出现相应的涨幅，而是以平开的形式开盘，这样的走势不值得投资者关注。但是，平淡开盘后一个小时内期货价格的走向，显然会明显影响当日价格的涨跌幅度。从形态的角度看，期货交易在开盘后的一个小时内的价格形态，是投资者判断价格走向的重要途径。

开盘的时候，平淡出现的开盘价格，却不一定会是平淡的分时图走势。平淡开盘后，如果一个小时内完成了明显看涨的做多形态，将是投资者加仓获利的起始点。而如果这个时候的形态不支持期货价格继续走强，投资者应该谨慎做多或者应该做空操作。特别应该指出的是，当期货价格开盘一小时后的价格位置，关系到价格形态，并且与当天涨跌状况有很大的关系，投资者应该关注。PTA1209——平开跳空回落走势如图 11-10 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

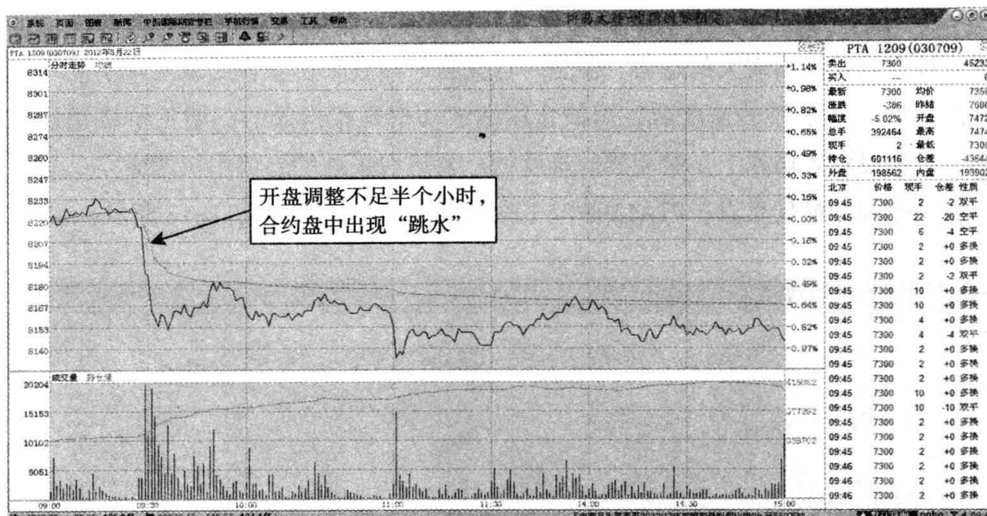


图 11-10 PTA1209——平开跳空回落走势

如图 11-10 所示，PTA1209 合约的分时图中，该合约开盘的时候，虽然期货价格运行平稳。但是横向震荡不足半个小时，该合约就出现了杀跌。可见，平淡开盘的期货合约，并不是说短线操作风险就比较小了。恰好相反，来势汹汹的突破性行情，会给投资者带来很大的损失。从这方面来看，投资者还是不能在盘中盲目地去操作的。一旦期货价格的运行趋势确定，操作方向错误必然导致大量损失出现。PTA1209——平开后杀跌走势如图 11-11 所示。

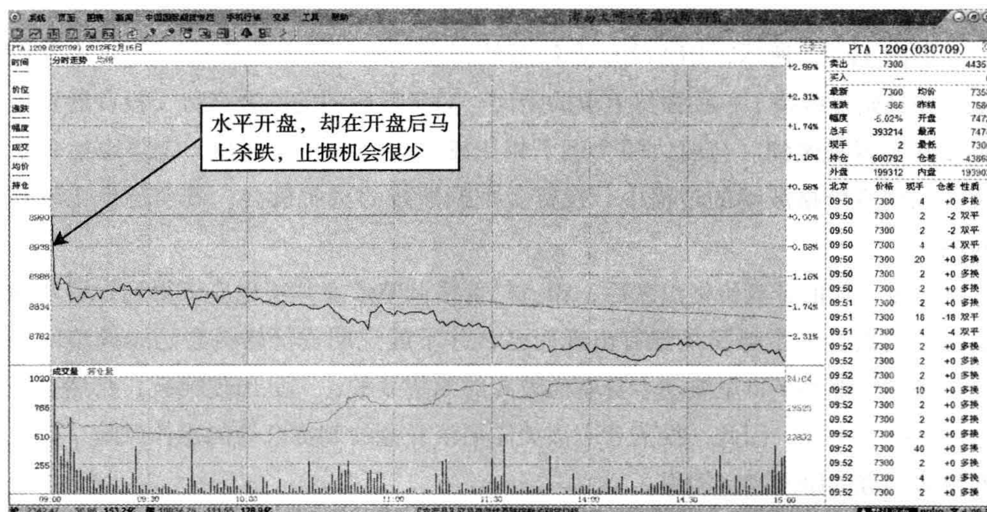


图 11-11 PTA1209——平开后杀跌走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 11-11 所示，PTA1209 的开盘价格在前期收盘价格附近。从开盘价来看，该合约并没出现大的趋势。但是一旦交易时段到来，该合约就出现了立马杀跌的走势。从杀跌的速度看，短线止损的成功率是相当低的。期货价格快速回落，表明投资者操作上是有相当的难度的。要想在杀跌的趋势中快速做空，其实不容易把握好最佳卖点。PTA1209——平开震荡回升走势如图 11-12 所示。

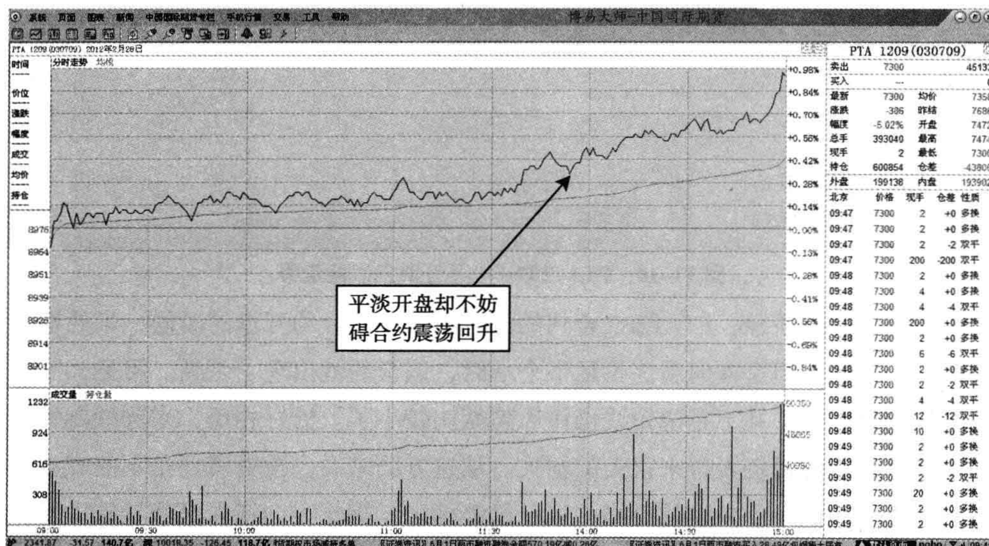


图 11-12 PTA1209——平开震荡回升走势

如图 11-12 所示，PTA1209 合约虽然开盘平淡，但是盘中运行趋势非常稳定，并且始终维持了一种强势上攻的走向。对于该合约的回升态势，投资者把握买点其实容易做到。与前边两个例子相比较，该合约平淡开盘，走势也比较平淡。在期货价格波动的过程中，投资者把握短线的买卖机会，其实还是比较容易的。

比较平淡的开盘价格出现后，相应的价格调整形态其实也应该得到投资者的关注。突破性的走势只是没有出现而已，并不能说期货价格就会延续调整的走势。尤其是那些平日里波动本身就比较高的期货品种，一旦出现突破，必然会使投资者措手不及。因此，投资者应该关注平淡开盘的期货合约的操作风险，以免在趋势形成的阶段遭受损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、开盘看跌形态

开盘后的看跌形态，通常就是日 K 线当中经常可以见到的反转形态。在这些形态当中，比较重要的就是三角形顶部形态、双顶形态、尖顶形态、矩形顶部形态、旗形顶部形态等。

开盘的时候，价格的涨跌趋势并不明确，而一个小时内的期货价格的运行趋势，通常是可以反向当日的价格走势情况的。即便是当日分时图的收盘价格，也可以从开盘后的价格形态上成功预测出来。在一个小时内，期货价格的变化是很具有戏剧性的。开盘价格很可能只是少数投资者操作的结果。但是短线的价格变化，是不可能持续一个小时之久的。价格运行的基本趋势，会在一个小时内确定下来。假如多空双方的实力是一定的，那么期货价格的走向，一定在一个小时内就确定真正的运行趋势。通过看跌形态，是可以把握好操作机会的。豆一1209——双顶反转形态如图 11-13 所示。

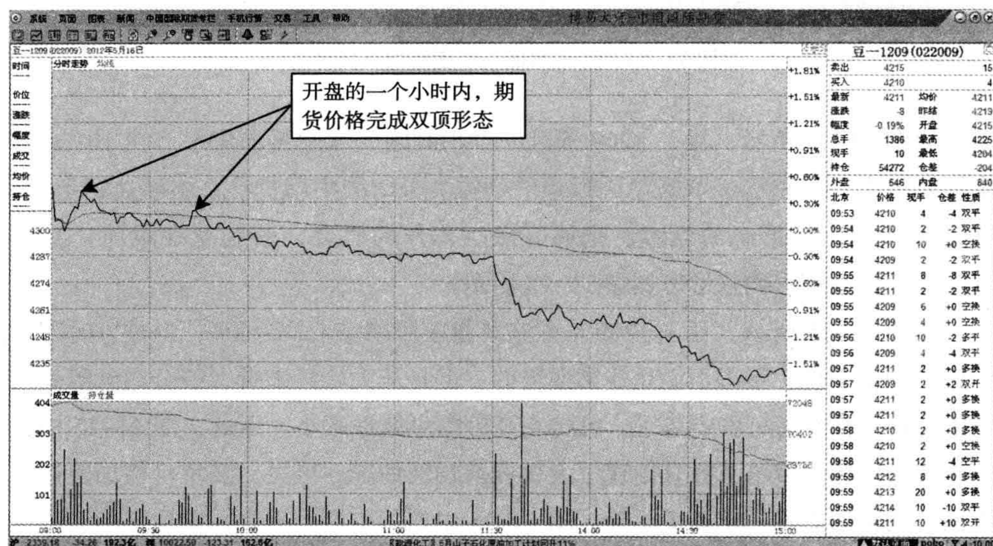


图 11-13 豆一 1209——双顶反转形态

如图 11-13 所示，豆一 1209 合约的分时图中，该合约在开盘的一个小时内完成了双顶形态。在时间达到 10：00 的那一刻，期货价格已经出现了回落，并且跌破了该双顶形态的颈线，显然是看跌的重要信号。后市分时图中该合约出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持续下挫，表明双顶形态已经是该合约的分时图顶部了。双峰见顶最好的做法，就是分时图中做空获利。豆一 1209——圆弧顶反转形态如图 11-14 所示。

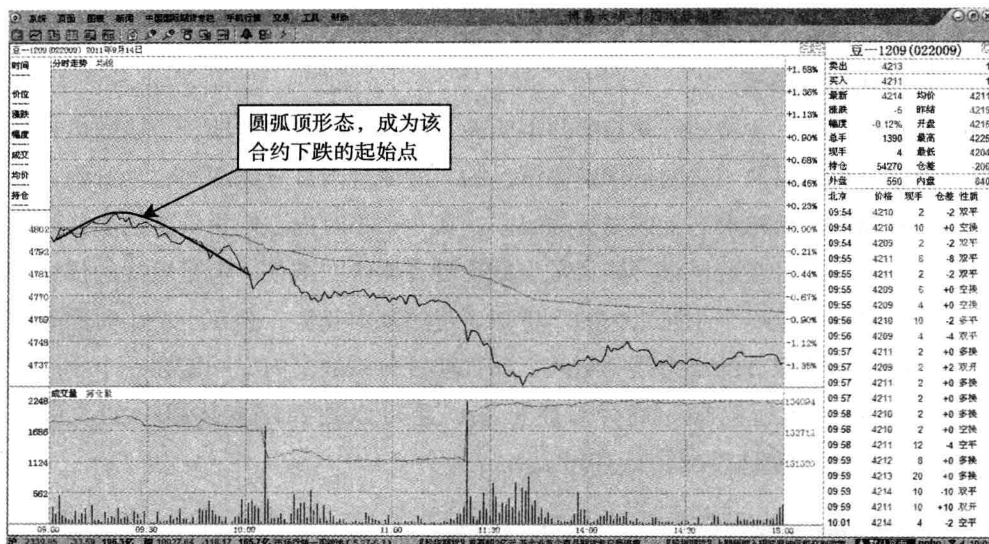


图 11-14　豆一 1209——圆弧顶反转形态

如图 11-14 所示，豆一 1209 开盘一个小时内完成圆弧顶形态。在 10:00 的那一刻，大豆价格已经跌破了圆弧顶的颈线。分时图中期货价格不断震荡走低，这是圆弧顶反转形态的延续。把握好做空操作的机会，获利就在眼前。豆一 1209——跳空矩形调整形态如图 11-15 所示。

如图 11-15 所示，豆一 1209 虽然在开盘阶段跳空下跌近 1%，但是分时图中的强势横盘表现，不得不说是非常强势的。但是从大趋势来看，该合约已经是下跌的过程中横盘运行的走势了。维持在高位的可能性很小。因此，图 11-15 中该合约大幅度跳空回落，并且出现了大幅度杀跌的情况。可见，期货价格加速运行之前，调整形态不一定要很明确。图 11-15 中期货价格虽然是横向运行的调整走势，并未出现反转形态。但是期货合约在盘中的跳水走势，说明横向运行的期货价格，也就是反转信号了。

三、开盘看涨形态

开盘后的看涨形态中，其实也是多种多样的。具体来讲，双底形态、头肩底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 11-15 豆一 1209——跳空矩形调整形态

形态、V 形底等底部形态，都是投资者开仓做多的信号。期货价格的平淡开盘以及相应的跳空开盘走势中，对当天期货价格的走向影响并不是百分之百的。而开盘后一个小时以内对开盘价格的修复，对应完成的调整形态，是投资者可以关注的操作机会。低开不一定就大幅度下挫，而高开的开盘方式，也会因为价格在分时图中的短暂修复，开始触底回升的走势。

在开盘后的一个小时内完成的企稳形态中，相应的突破调整形态的走势，很大概率上会出现在 10：00 的那一刻上。判断相应的看涨信号出现之后，紧跟着开始了相应的突破性的走势，那么把握买点就很容易获得相应的利润。PVC1209——旗形调整做多机会如图 11-16 所示。

如图 11-16 所示，PVC1209 合约在开盘后就出现了冲高的情况。虽然期货价格短暂回落，形成了图 11-16 中所示的楔形调整形态，但是多头趋势并未因此而结束。图 11-16 中期货价格继续企稳回升，说明追涨买入该合约还是比较不错的。毕竟，前期开盘后的快速上攻，只是多头发挥了部分的实力。盘中 PVC 价格全面回升，是大势所趋。塑料 1209——圆弧顶看涨做多机会如图 10-17 所示。

如图 11-17 所示，塑料 1209 合约的分时图中，该合约在图 11-17 中出现了非常明显的圆弧形底部反转走势。从反转情况来看，投资者把握好机会的可能性还是很大的。期货价格的大幅度走强，成功追涨买入该合约便能够获得不错的利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

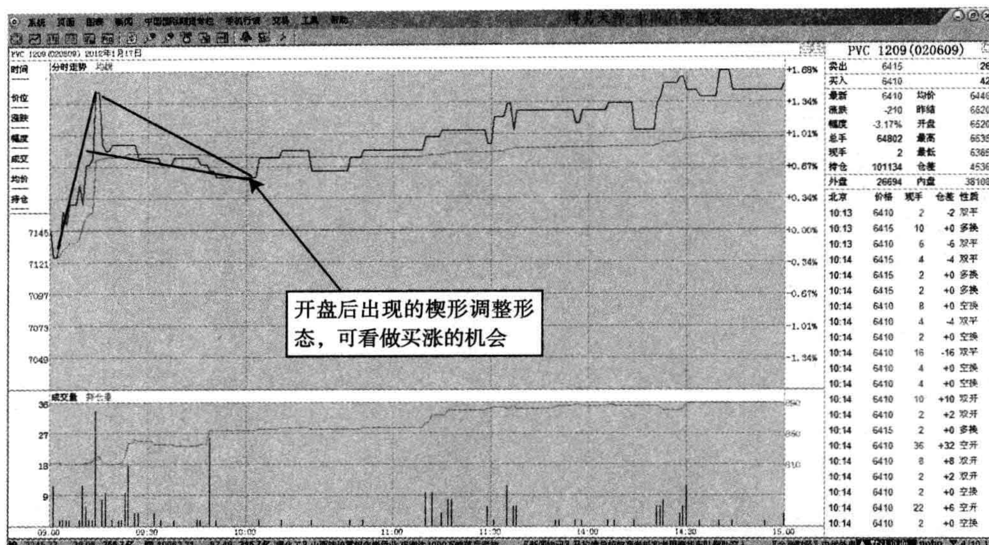


图 11-16　PVC1209——旗形调整做多机会

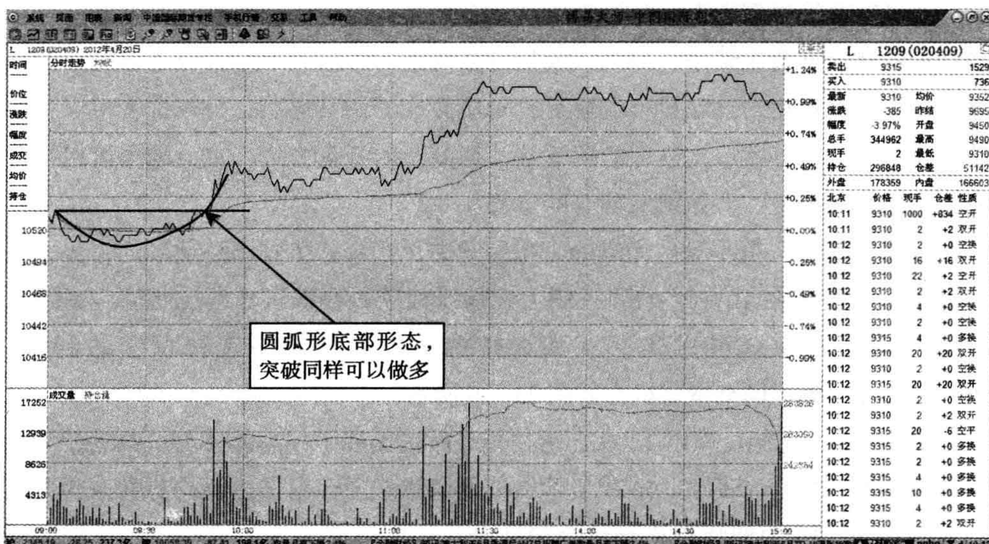


图 11-17　塑料 1209——圆弧顶看涨做多机会

润。PVC1209——双底看涨机会如图 11-18 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

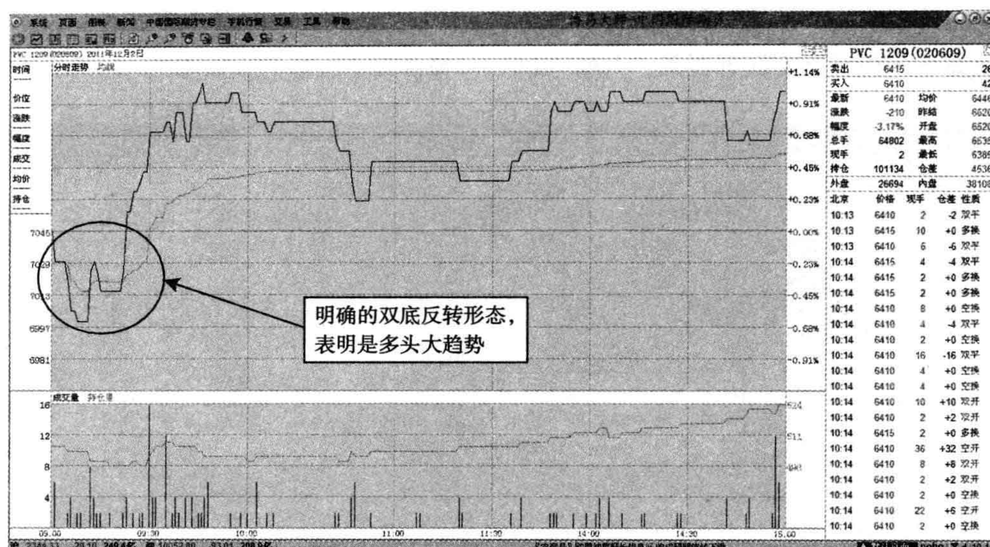


图 11-18 PVC1209——双底看涨机会

如图 11-18 所示，PVC1209 合约在开盘后就完成了双底反转形态。随着期货价格的快速飙升，分时图中该合约的走强显然已经成为定势。虽然从尾盘看来，该合约涨幅并不是很高，投资者短线抄底再获利的可能性还是有的。

第三节 多空强弱对分时图的影响

一、等价线上强势运行形态

期货价格成交的时候，分时图中价格相对于等价线的走向，在很大程度上反映出期货的强弱状况。能够在分时图中大幅度拉升的期货合约，分时图中总能够率先维持在等价线上。这样，强势运行在等价线上的期货合约，就已经成为投资者看涨做多的手段目标了。

运行在等价线以上的期货价格，有很多种走向。并且，从持续时间来看，期货价格不一定始终处于等价线以上。撇开价格的形态来看，期货价格在一个小时内，多数时间里运行在等价线以上，就能够说明价格的强势特征了。在开盘后的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个小时当中，持续时间比较长，并且期货价格上表现出明显的看涨特征，做多就基本上没什么疑问可言了。白糖 1209——等价线上强势上攻如图 11-19 所示。

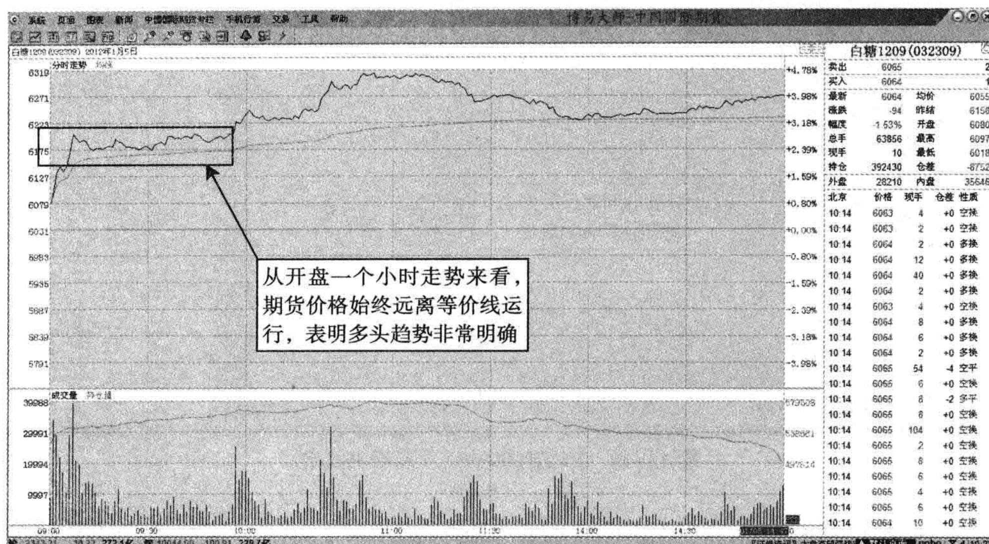


图 11-19 白糖 1209——等价线上强势上攻

如图 11-19 所示，白糖 1209 合约的分时图中，开盘后就强势运行在等价线以上，说明多头行情比较明显。盘中合约继续走强，表明投资者的做多操作能够获得不错收益。即便从该合约的收盘价格来看，仍然出现了高达 4%的涨幅，表明运行在等价线以上的白糖价格，强势特征非常明显。白糖 1209——盘中强势拉升走势如图 11-20 所示。

如图 11-20 所示，白糖 1209 合约横盘在等价线以上长达两个小时。两个小时过后，该合约突然放量大涨，收盘阶段涨幅高达 2%以上。从该合约的上涨趋势来看，正是前期强势横盘在等价线以上的走势，为该合约的上攻提供了支撑。等价线上受到的支撑显然比较好，不然横盘之后该合约也不会大幅度上涨。白糖 1209——圆弧底看涨形态如图 11-21 所示。

如图 11-21 所示，白糖 1209 合约的分时图中，该合约在短时间内完成了等圆弧底形态，企稳在等价线以上，说明看涨的趋势非常明确。图 11-21 中的圆弧底形态，可以说是该合约上涨的前提。没有圆弧底的支撑，期货价格不会稳定在等价线以上，更不用说尾盘继续飙升至涨幅 1.8%的价位了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

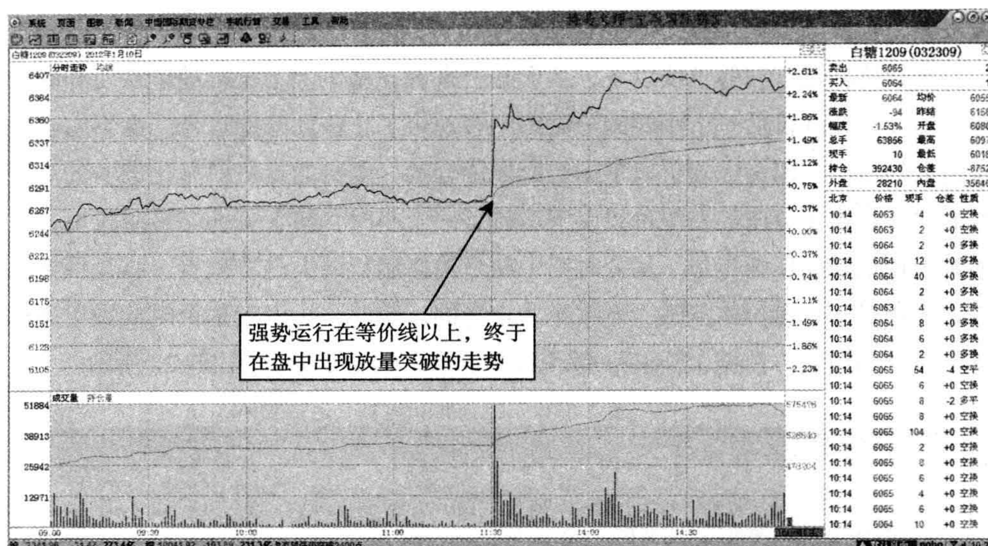


图 11-20 白糖 1209——盘中强势拉升走势

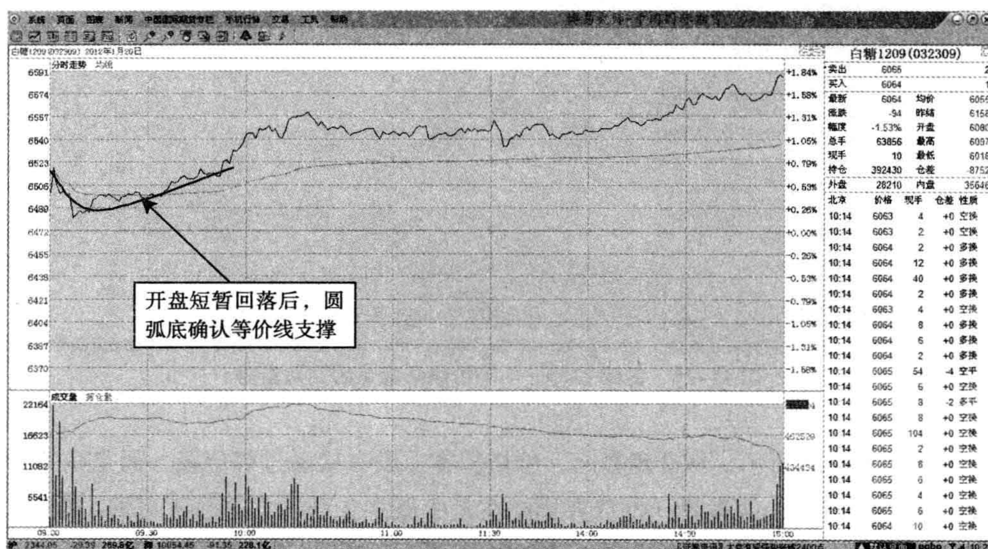


图 11-21 白糖 1209——圆弧底看涨形态

二、等价线下弱势运行形态

运行在等价线以上的期货合约，通常是不会贸然出现向上的突破走势的。尤其在开盘价格上表现为跳空回落，期货价格在一个小时内多数时间里运行在等价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线以下，是投资者做空操作的重要机会。

期货价格运行在等价线以下，从形态上来看，基本上不会出现止跌回升的走势。即便是在开盘后一个小时的分时图中表现出了止跌回升的信号，也不应看做是追涨的机会。因为，等价以下运行的期货合约，本身的走势就是比较弱的。下跌的期货价格本身已经在等价线以下运行了一个小时，接下来的交易时段里，也很难出现像样的反弹走势。从分时图中期货价格运行的大趋势来看，收盘价格上表现为相对于开盘价格下跌，概率是非常高的。因此，投资者这个时候做空操作是比较好的做法。白糖 1209——等价线为起点的回落走势如图 11-22 所示。

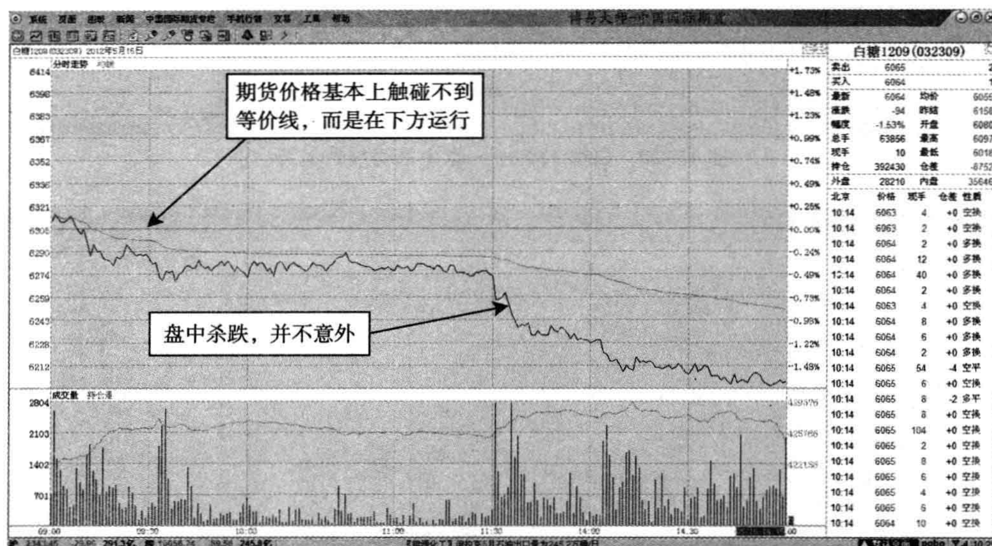


图 11-22 白糖 1209——等价线为起点的回落走势

如图 11-22 所示，从开盘算起，价格基本上没有接触过等价线，而是在等价线以下持续回落。这表明，投资者要想在盘中做多获利，几乎是不可能的事情。运行在等价线以下的白糖价格，大的趋势必然是向下的。把握好机会做空才能够获得真正的收益。白糖 1209——等价线以下的弱势回落趋势如图 11-23 所示。

如图 11-23 所示，白糖 1209 合约的下跌趋势，起始点就是横向运行的矩形调整形态。在图 11-23 中所示的矩形调整形态中，价格波动的空间是非常小的。并且，期货价格在盘中大幅度杀跌后，投资者做空获利应该说是比较丰厚的。跌破调整形态后，期货价格的下跌明显会持续下来。从期货价格相对于等价线的走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

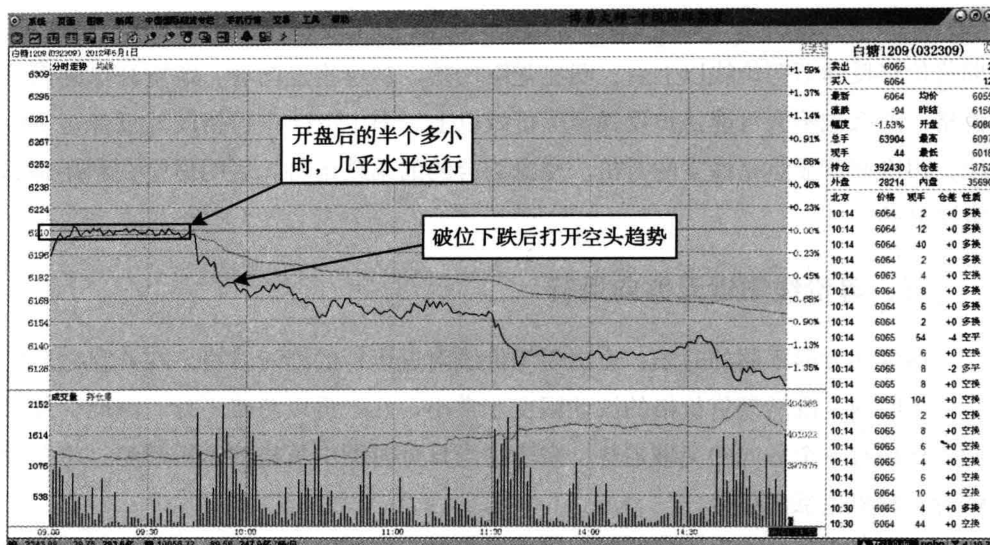


图 11-23 白糖 1209——等价线以下的弱势回落趋势

势看，持续远离等价线的价格，反弹的可能性微乎其微。白糖 1209——等价线处遇阻回落走势如图 11-24 所示。

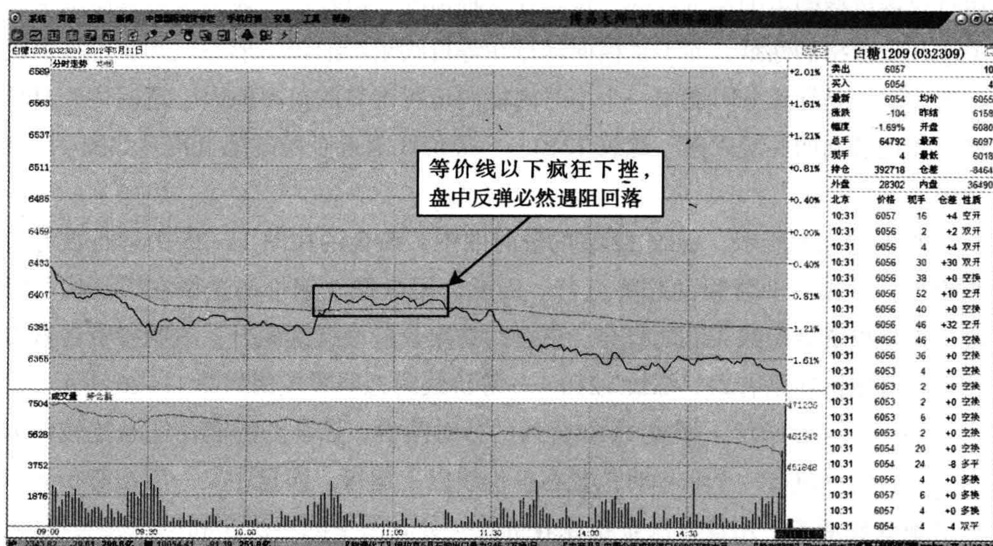


图 11-24 白糖 1209——等价线处遇阻回落走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 11–24 所示，白糖 1209 合约在分时图中的反弹，持续时间并不是很长。期货价格反弹至等价线以上后，明显受阻回落。从价格走向看，跳空开盘的白糖价格，怎么也不大可能强势反弹至等价线以上。图 11–24 中价格既然反弹至等价线，再次回落显然是做空的时机。尾盘该合约的杀跌走势，表明做空获利还是非常明显的。

三、等价线附近无方向运行

通常在方向不明的时候，会出现等价线附近运行的期货价格。在开盘之后的一个小时内，既然期货价格的波动幅度非常小，几乎可以忽略不计。因此，如果期货价格有一个方向的突破走势，来确定当日分时图中价格的运行趋势，将是投资者看时机追涨的信号。

如果开盘价格的涨跌幅度对分时图中价格走向的影响并不是很大，而期货交易在开盘一个小时后出现了突破，那么趋势将会在这个突破的方向上延续下来。顺势操作是没有问题的。但是如果开盘价格已经出现了比较大的涨幅或者下跌空间，表明多空当中的一方已经在开盘阶段开始了控制价格的走向。分时图中横向运行在等价线附近的期货合约，正是在这种情况下出现的。表明投资者应该更加关注开盘价格的涨跌，而不是横向运行在等价线附近的价格形态。开盘价格的大幅度波动，是导致分时图中一个小时内横向运行走势的重要原因。把握住开盘价格，才是盈利的关键因素。螺纹 1210——等价线附近企稳的尾盘拉升如图 11–25 所示。

如图 11–25 所示，螺纹 1210 的分时图中，该合约在图 11–25 中运行在等价线附近，并没有非常强的趋势可言。因此，尾盘螺纹钢价格企稳在等价线的时候，正是投资者短线买涨的机会。该合约在尾盘阶段持续飙升，表明投资者做多获利的可能性还是有的。螺纹 1210——等价线附近弱势震荡如图 11–26 所示。

如图 11–26 所示，螺纹 1210 合约的分时图中，该合约的震荡还是比较频繁的。该合约开盘有一个半小时位置在等价线以上运行，而盘中又一度在等价线以下出现双底形态，尾盘再次企稳在等价线。分时图中的短线获利机会其实不多。期货价格波动较小，不利于投资者短线获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

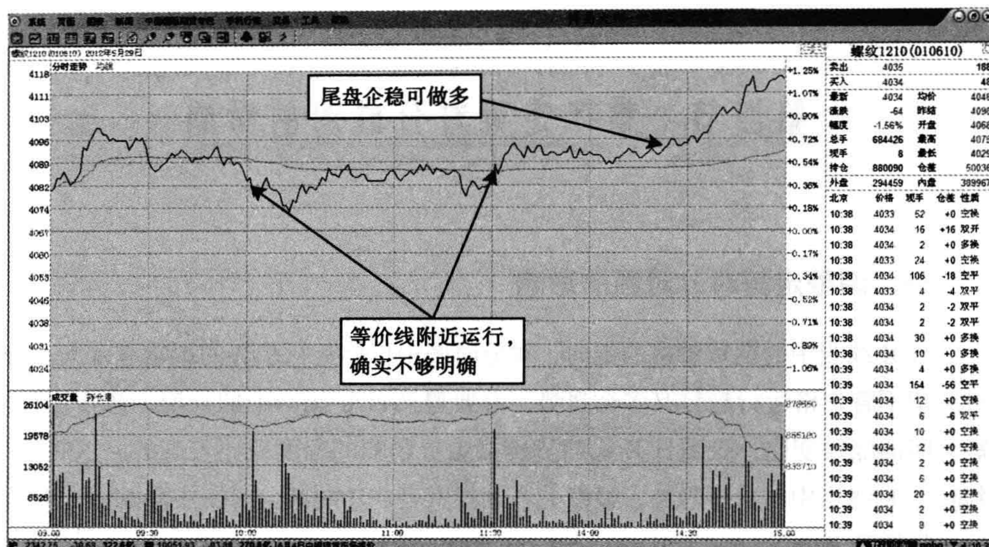


图 11-25 螺纹 1210——等价线附近企稳的尾盘拉升

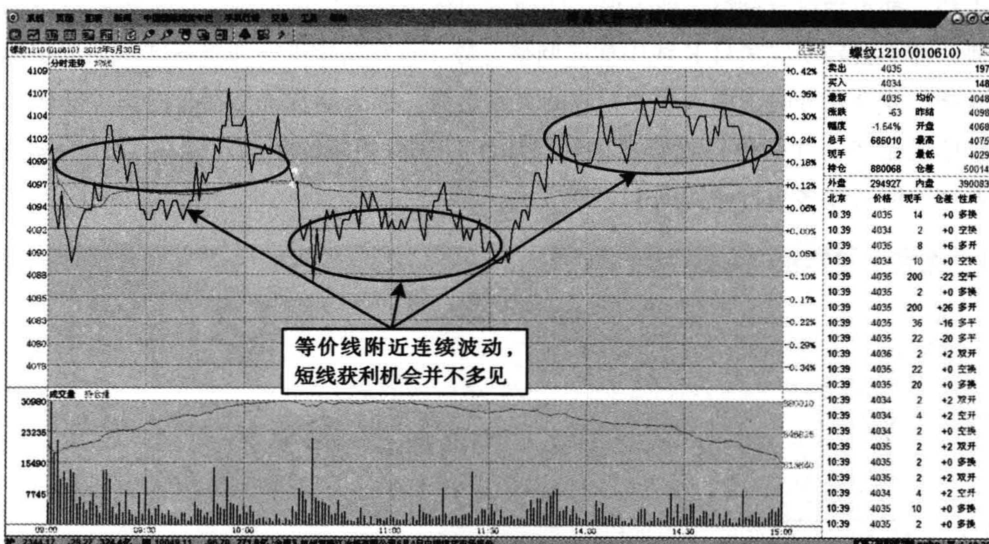


图 11-26 螺纹 1210——等价线附近弱势震荡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　整体走势对分时图的影响

一、调整走势对分时图的影响

日 K 线当中的期货价格的走向，对分时图中价格运行趋势的影响非常大。分时图中不管价格运行趋势有多么强势，总要遵循日 K 线当中的长期走势来运行。短时间的涨跌变化，受到日 K 线期货价格走势影响的程度是比较高的。这时候，判断日 K 线当中的价格趋势，显然关系到投资者成功判断分时图中涨跌情况对今后走势的意义。

如果日 K 线中的期货价格出现了持续横向调整的走势，那么分时图中的任何走势，都不会过分持续。或者说，即便分时图中期货价格出现了非常大的运行趋势，却不会轻易脱离日 K 线中横向调整走势。只有期货价格即将突破调整形态的时候，才会在分时图中表现为相应的突破走势。那么期货价格在分时图中的较大幅度的走势，才会值得投资者去顺势操作，获得相应的利润。螺纹 1210——高开却不能延续多头行情如图 11-27 所示。

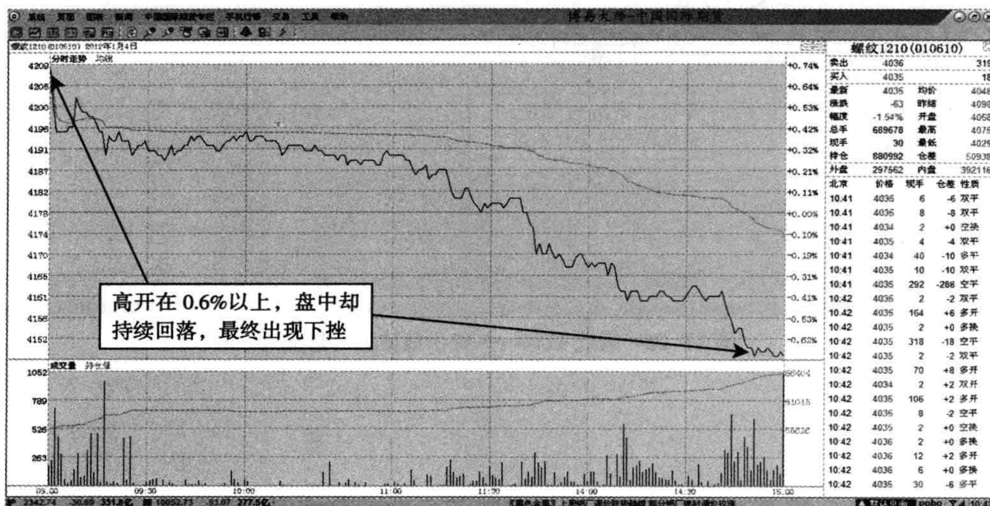


图 11-27　螺纹 1210——高开却不能延续多头行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 11-27 所示，螺纹 1210 合约在分时图中高开 0.6%以上，却没有在盘中延续这种强势运行趋势。盘中该合约持续下挫，最终在尾盘的时候出现了杀跌的走势。这表明，开盘价格的高开，其实只是短线反弹而已。或者说，期货价格的基本趋势，并不支持该合约走强。螺纹 1210——冲高却出现回落走势如图 11-28 所示。

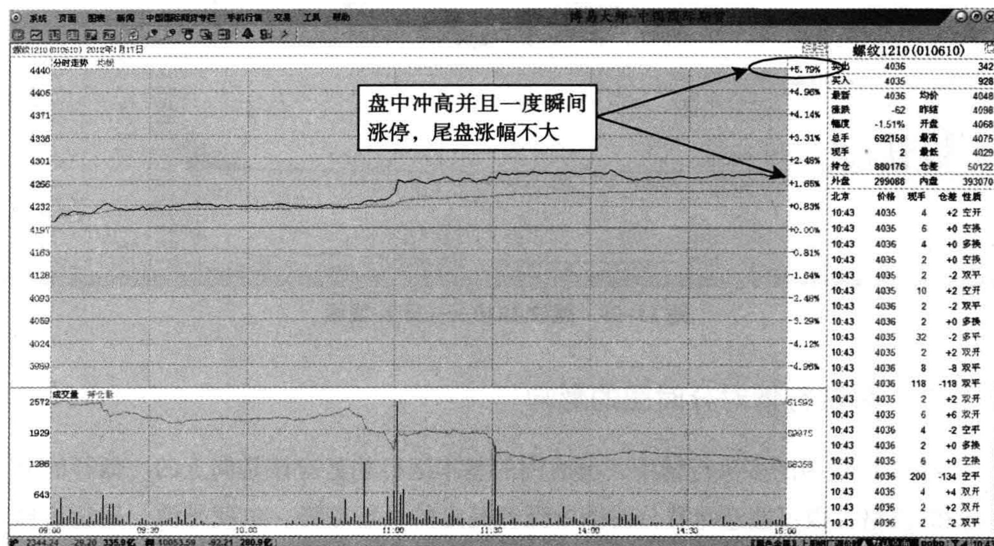


图 11-28 螺纹 1210——冲高却出现回落走势

如图 11-28 所示，螺纹 1210 合约强势上攻的过程中，盘中虽然曾经瞬间达到了涨幅 5.7%的高位，却在收盘的时候上涨不过 1.6%。这表明，日 K 线当中的运行趋势，还是限制了该合约的反弹。如果是比较强势的多头趋势，也不可能大幅度冲高回落。螺纹 1210——日 K 线图如图 11-29 所示。

如图 11-29 所示，螺纹 1210 的日 K 线在期货价格分时图中涨幅不大，与该合约的杀跌后横向调整的趋势有很大关系。很显然，前期期货价格大幅度杀跌的过程中，持多单的投资者已经损失惨重。而期货价格短线调整的过程中，反弹幅度必然受到限制。该合约短时间内不具备大涨的前提，追涨做多很容易出现损失。如此一来，分时图中的顺势操作的做法，还应考虑日 K 线当中价格的变化趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

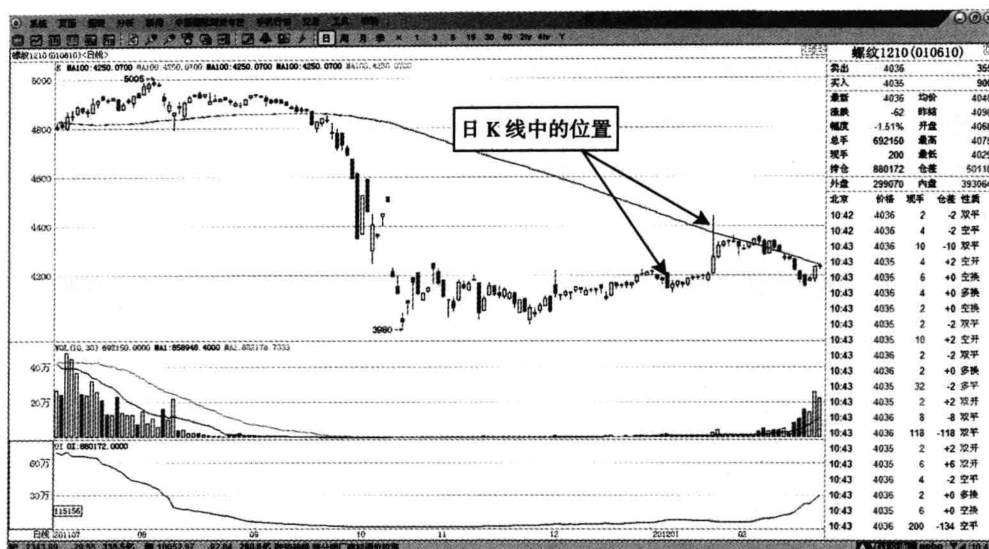


图 11-29 螺纹 1210——日 K 线图

二、多头行情对分时图的影响

在日 K 线中的多头行情中，分时图的基本运行趋势应该是向上的。低开的分时图的价格，很可能意味着分时图中低开高走的运行趋势。也就是说，期货价格可能会以低开的形式开盘，但是盘中期货价格会震荡走强，在收盘阶段出现一定的涨幅。日 K 线当中的多头行情，限制了期货价格在分时图中的下跌空间，支撑期货价格低开后震荡上行。

在分时图中，以高开的形式开盘的期货价格，会表现为低开而高走的情况。即便开盘的时候期货价格上涨幅度已经非常惊人，分时图中也会维持强势特征。这样说来，日 K 线当中期货价格维持在多头趋势中，对分时图中的影响一定是正面的。不管开盘价格如何，分时图中期货价格出现下跌，很多时候都是趁机开多仓的机会。利用分时图中期货价格调整的机会来补仓追涨，便是顺应了日 K 线当中价格的运行趋势，获利是肯定的了。豆粕 1209——高开维持横向运行如图 11-30 所示。

如图 11-30 所示，豆粕 1209 的分时图中，该合约虽然开盘就已经上涨了 1%以上，盘中该合约强势维持在等价线以上，说明多头趋势还是比较好的。如果不是良好的多头行情中，跳空上涨的情况不可能这样好地维持下来。盘中获利的机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会虽然不是很多，前期已经持有多单的投资者，却有获得高额回报的可能性。豆粕 1209——日 K 线图如图 11-31 所示。

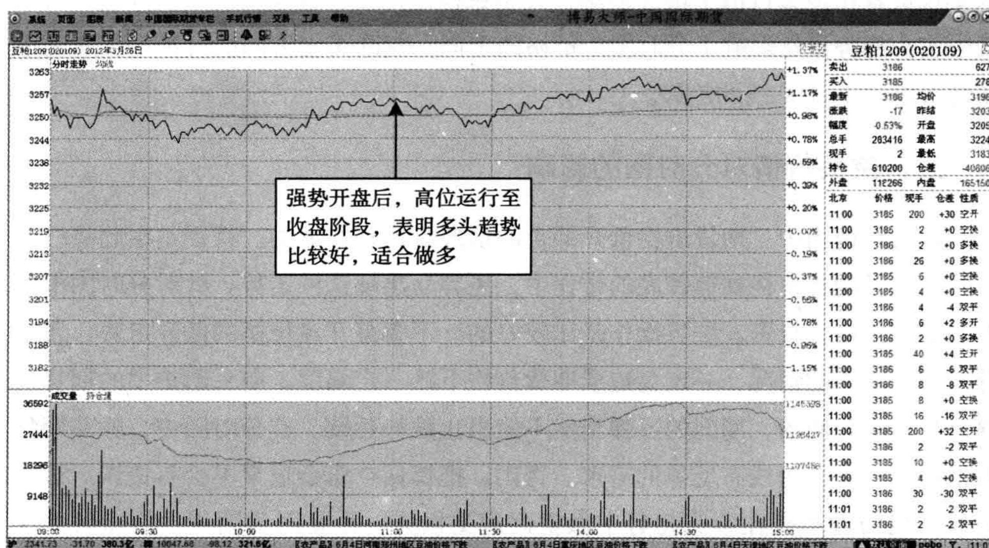


图 11-30 豆粕 1209——高开维持横向运行

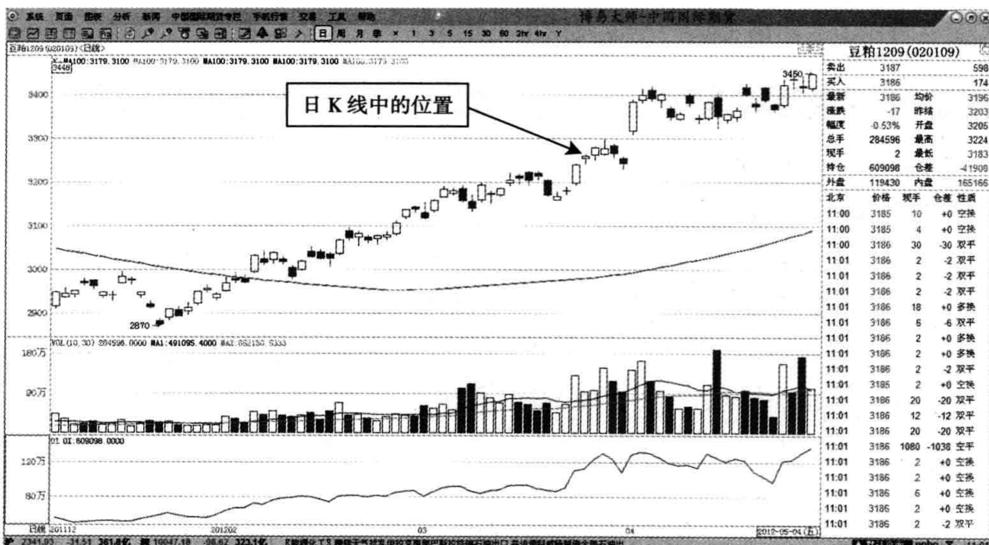


图 11-31 豆粕 1209——日 K 线图

如图 11-31 所示，由豆粕 1209 合约在日 K 线当中的位置可以看出，多头行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情当中的跳空上涨的阳线，就是该合约分时图中跳空上涨形成的。跳空上扬的多头趋势，正是适应了多头行情才出现的。这样看来，获利机会其实容易把握住。只要投资者在多头行情中增加多单，并企稳稳定持有，继续获利不成问题。日 K 线中多头趋势显然影响了分时图中价格的走向。判断买卖方向的过程中，应该更多地考虑一下日 K 线的趋势。

三、空头行情对分时图的影响

空头行情当中，期货价格低开低走的情况是比较常见的。特别是在趋势已经反转，并且期货价格加速探底的过程中，更容易出现这种走势。针对分时图中低开的期货价格，投资者顺势操作是比较好的。不管是开盘价格的低开走势，还是分时图中下跌的情况，一定会造成期货价格下跌一定幅度。空头趋势中的期货价格总是会出现回落，期间的反弹当然不能阻止跌势延续。在分时图中，除非期货价格跌幅过大，短线有反弹的需求。否则，把握做空机会通常不会有错误。很多时候，投资者不是在空头趋势中做空而遭受损失，而是因为期货价格短暂的反弹，而出现了保证金不足的情况。在空头下跌走势加速出现的时候做空，势必面临期货价格短暂反弹的走势。投资者把握好做空的机会，仓位上做空的资金不要太重就可以了。沪铜 1209——低开低走下挫如图 11-32 所示。

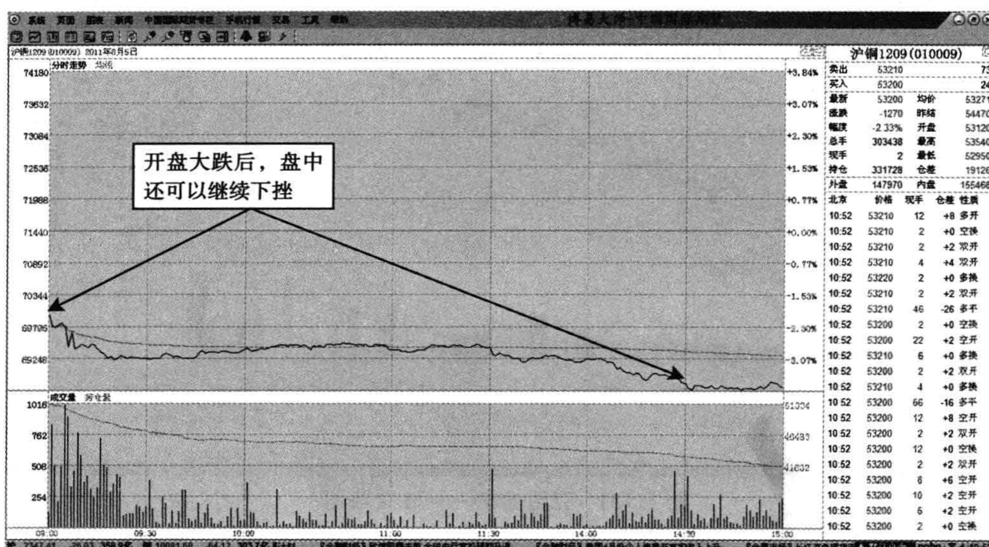


图 11-32　沪铜 1209——低开低走下挫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 11-32 中，沪铜 1209 合约开盘大幅度下跌 20%后，开盘之后期货价格继续下挫。在收盘的时候，该合约已经出现了再次深度探底的走势。这表明，空头趋势中的跳空下跌，还没有完全释放做空力量。期货价格在分时图中继续大幅度下挫，表明空头趋势短时间并没有结束的可能性。做空操作还是适用的。只要控制好仓位，并且把握住卖点就能够持续获利。沪铜 1209——低开震荡完成十字星如图 11-33 所示。

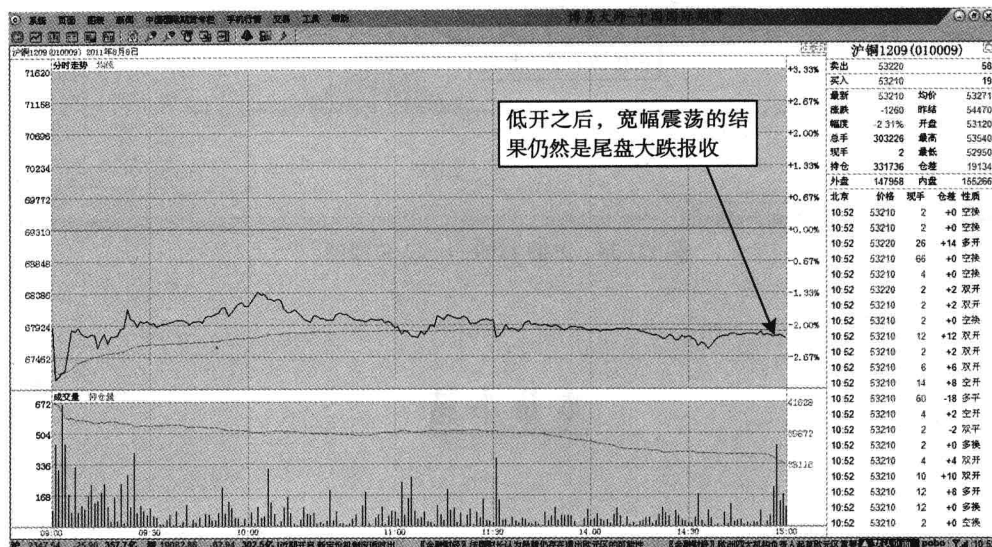


图 11-33 沪铜 1209——低开震荡完成十字星

如图 11-33 所示，沪铜 1209 合约开盘大跌后，盘中虽然短线宽幅震荡，却不能出现趋势线的反弹走势。收盘阶段，该合约仍然出现了 2%以上的跌幅。与前边所说的跳空下跌并且持续下挫的趋势相似，投资者寻找机会做空该合约也是可以的。只是分时图中跌幅不大，投资者获利要等到下个交易日趋势延续的时候。沪铜 1209——日 K 线图如图 11-34 所示。

如图 11-34 所示，从沪铜日 K 线的走向看，分时图中两次跳空的走势，完成了日 K 线当中的大阴线和十字星形态。跳空回落的分时图中之所以没有出现较大的反弹，与日 K 线当中的空头趋势有很大关系。既然大趋势是向下的，投资者没必要去反向做多。真正的反弹机会其实并不好把握，期间的做空时机倒是有的。能够提前一步做空，获利必然可观。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

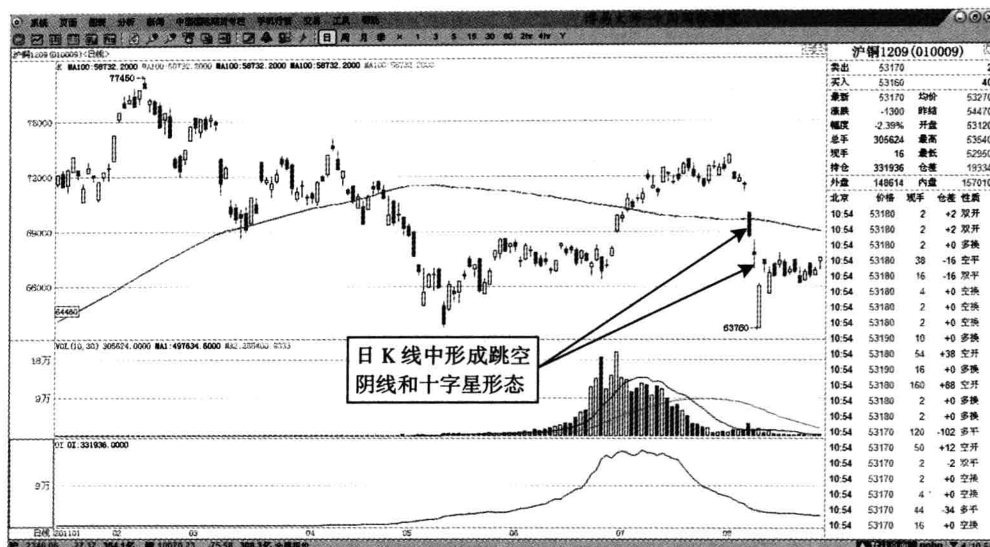


图 11-34 沪铜 1209——日 K 线图

本章小结

分时图中的价格形态以及开盘价格的涨跌，对当日分时图中价格走向影响很大。本章所说内容并不像实战那样全面，却可以起到画龙点睛的作用。按照书中的盘面分析方法，结合日 K 线当中价格的运行趋势，投资者不难发现操作机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章　K 线形态分析

K 线形态是多空双方争夺后的最终产物，K 线形态的分析，在技术分析中占有重要的位置。从 K 线形态来判断股价的运行趋势，通常是非常有效的做法。短线来看，股价的 K 线形态，在很大程度上反映了短线价格的强弱。在 K 线形态中发现期货价格反转的信号，便可以很好地把握股价的底部和顶部，为获利做准备。本章从单根 K 线形态说起，重点围绕 K 线反转信号，帮助投资者了解期货价格转向过程中的操作机会，为调仓获利做好准备。

第一节　单根 K 线的反转形态

一、十字星

十字星是比较特殊的一种 K 线形态，开盘价格与收盘价格相差不多，而上下影线却比较长。十字星的影线可以说是 K 线形态的大部分，而实体部分占据的价格区域却要小得多。该形态是价格运行趋势不明朗，多空双方努力争夺控制权的结果。如果该形态出现在大幅度杀跌或者回升之后，表明是明显的探底信号。如果之后的价格出现反转，并且与十字星构成反转形态，将是投资者反向操作的机会。

十字星作为期货价格反转的信号，通常有基本的特征：持续性的行情、十字星反转信号以及反转的价格走势。判断一个十字星反转信号是否有效，这三者缺一不可。橡胶 1209——空头调整中的十字星卖点如图 12-1 所示。

如图 12-1 所示，橡胶 1209 在图中的十字星表明，弱势回落中的反转信号已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

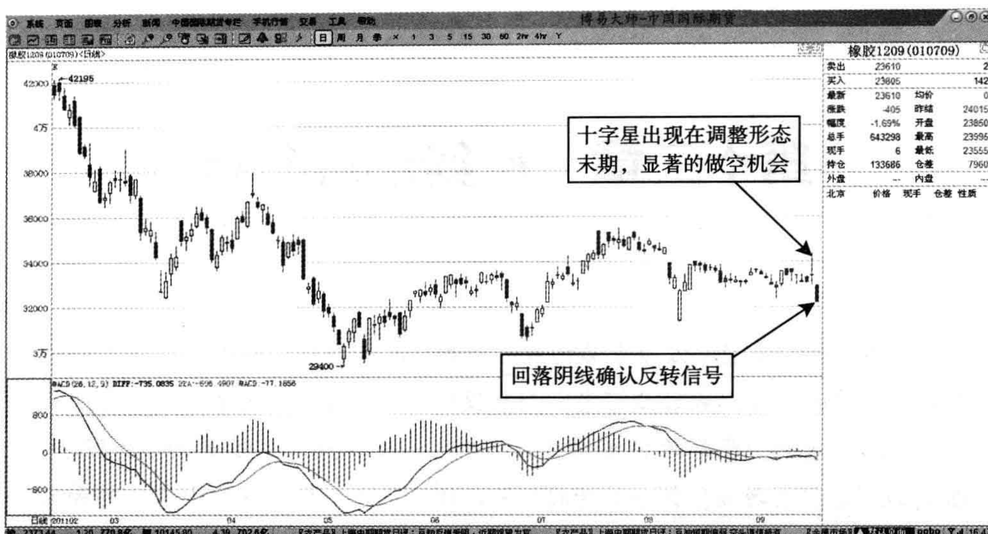


图 12-1 橡胶 1209——空头调整中的十字星卖点

经出现。十字星本身就是多空双方争夺无果的产物。而接下来出现的光头光脚的大阴线，说明反转走势一触即发。图 12-1 中的回落阴线是跳空形式的，继续反转向下的趋势不断地加强。如此一来，做空橡胶是必然的选择。下跌趋势延续下来，投资者想要获利就比较容易了。橡胶 1209——十字星成为杀跌起始点如图 12-2 所示。

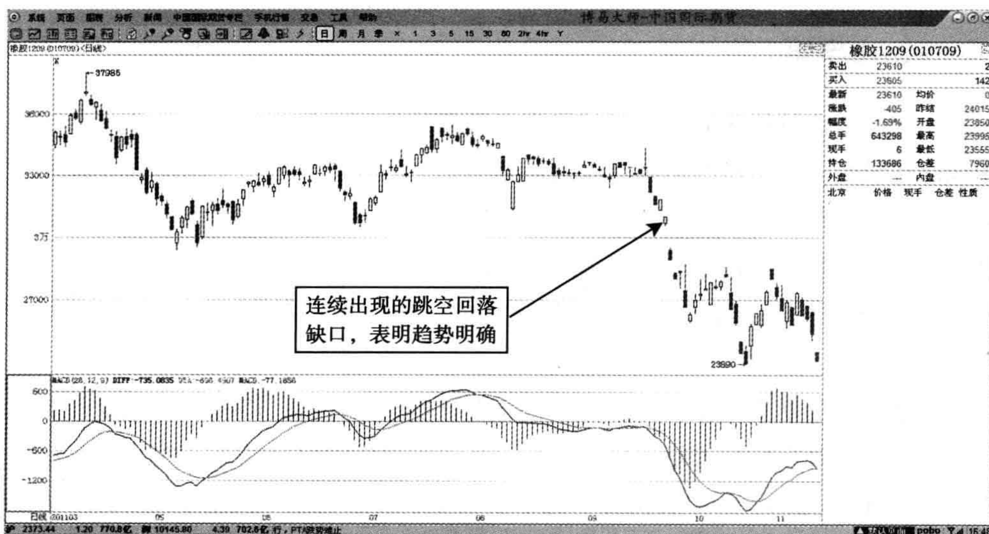


图 12-2 橡胶 1209——十字星成为杀跌起始点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 12–2 所示，橡胶 1209 合约的下跌走势，是以跳空的方式完成的。图 12–2 中显示，该合约持续回落的过程中，期间根本不存在大的反弹。只有橡胶价格将要见底的过程中，才出现了一些反弹走势。但是，空头趋势已经非常大了，即便是反弹的走势也不能够短时间内扭转橡胶价格的持续下挫。这样，投资者把握好做空机会，自然会获得不错的利润。

二、棒槌线

主要的多头市场或者空头市场当中，趋势不断延续后必然是反转的情况。而反信号不仅可以是十字星形态，棒槌线同样可以作为反转信号来看待。与十字星形态相似的是，棒槌线形态的实体部分相对较大，是带上下影响的 K 线形态。价格虽然出现了跳空运行的趋势，但是分时图中的表现并不尽如人意。在接下来的交易日里，期货价格开始出现反向运行的情况，表明棒槌线的反转信号已经起到了相应的作用效果。棒槌线前后期货价格的突然转变运行趋势的情况，是投资者判断反向操作的重要信号。

针对棒槌线采取的操作，通常是反向的。也就是说，前期期货价格的运行趋势已经在棒槌线后发生改变。投资者可以反向操作，避免损失出现。从棒槌线的形态来看，振幅越大的棒槌线，表明多空双方的争夺越激烈，相应的反转效果也更为奏效。棕榈 1209——背离中出现的棒槌线顶部如图 12–3 所示。

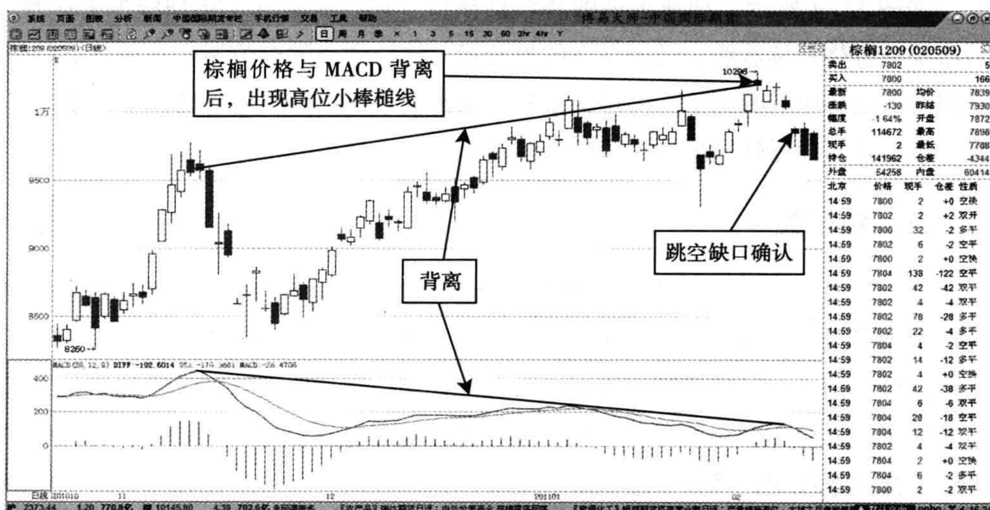


图 12–3 棕榈 1209——背离中出现的棒槌线顶部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 12–3 所示，棕榈 1209 合约的日 K 线当中，顶部价格虽然不断创新高，出现了跳空向上的小棒槌线，但是，期货价格显然已经与 MACD 指标形成了背离。在背离的情况下创新高，是不值得去做多的。图 12–3 中跳空回落的缺口，很快确认了小棒槌线顶部的有效性。如果从棒槌线开始做空，今后会很容易获得空头趋势中的利润。棕榈 1209——回落缺口中加速做空如图 12–4 所示。



图 12–4 棕榈 1209——回落缺口中加速做空

如图 12–4 所示，加速出现的持续性缺口，再一次验证了棒槌线的有效性。后市棕榈价格持续看跌，已经做空的投资者，维持做空的仓位不变，就能够持续获得空头趋势中的利润了。回过头来看，棒槌线跳空出现在股价的顶部，明显是做空的信号。而反转回落的棕榈价格确认，是空头趋势延续的结果。

三、锤子线

锤子线通常是空头趋势结束的信号，该形态经常出现在期货价格大幅度杀跌之后。锤子线的 K 线形态中，下影线是非常长的，实体部分却非常短，表明期货价格在分时图中曾经经历过一段探底回升的走势。判断反转趋势延续的信号，可以是锤子线之后的股价拉升的走势。锤子线出现在空头市场的末期，说明价格在继续下挫的过程中，多方已经在奋力抵抗，力挽狂澜，将价格扭转至分时图中的高位运行。几乎相当于 K 线实体长度 3 倍以上的下影线，说明下方的支撑力度较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大，期货价格将会出现反转向上的走势。投资者可以在这个时候把握好机会开仓买涨，必然能够获得利润。棕榈 1209——锤子线底部的做多机会如图 12–5 所示。

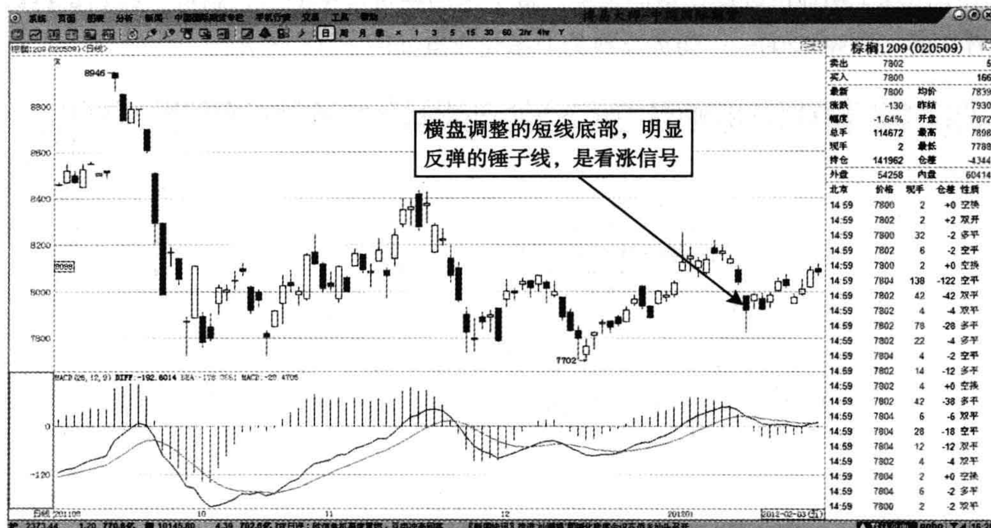


图 12–5 棕榈 1209——锤子线底部的做多机会

如图 12–5 所示，棕榈 1209 的日 K 线中，底部调整走势中出现了难得一见的锤子线。该锤子线是跳空回落中形成的。而接下来棕榈价格并未跌破该锤子线，表明支撑效果良好。在锤子线完成后做多，自然可以获得不错的收益。棕榈 1209——大涨中持多单获利如图 12–6 所示。

如图 12–6 所示，棕榈价格持续回升的时候，前期的锤子线成为良好的支撑位置。判断该锤子线有效的重要根据，还因为锤子线出现的位置，并不是在前期低点附近。而是在前期低点以上的价位上，就已经开始了触底反弹的走势。仅凭提前反弹这一点，投资者就能够确定多头行情得到了延续。把握时机买涨自然会获得利润。

四、上吊线

上吊线与锤子线形态刚好相反，是一根上影线非常长的 K 线形态。上吊线经常出现在多头趋势的顶端，是期货价格反转向下的信号。这时候，投资者如果能够把握好卖点，就可以快速获得空头趋势中的利润。作为反转走势，上吊线出现在多头行情的顶端，是期货价格下跌的起始点。作为期货反转的信号，投资者可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以在这个时候把握卖点，做空便能够获利。与锤子线相似的是，上吊线的上影线也是非常长的。上影线的长度几乎是K线实体的3倍，表明期货价格已经在分时图中出现了明显的冲高回落的走势。接下来的期货价格的运行趋势，必然是持续看空的。橡胶1209——弱势反弹的上吊线卖点如图12-7所示。

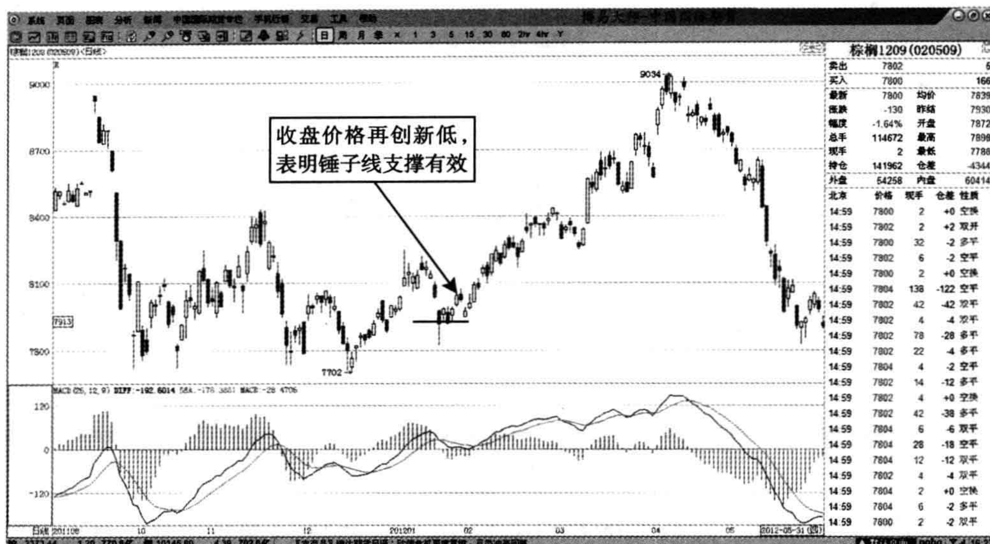


图12-6 棕榈1209——大涨中持多单获利

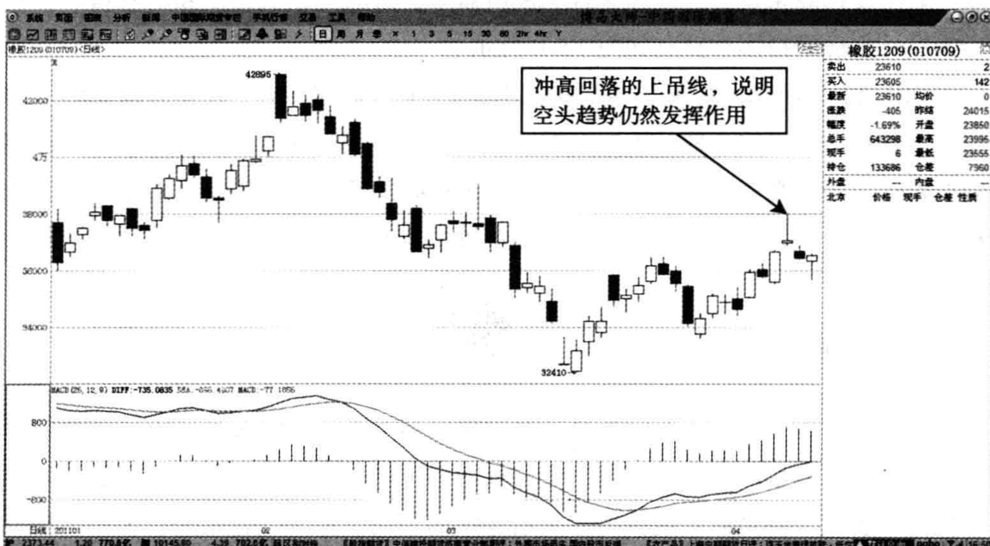


图12-7 橡胶1209——弱势反弹的上吊线卖点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 12-7 所示，橡胶 1209 合约的日 K 线当中，期货价格大幅度回落的时候，短线两个波段反弹后的高位上吊线，成为期货价格再次回落的起始点。从上吊线的位置来看，正是期货价格反弹至前期高位的时候。这个时候考虑减仓持股是投资者获得空头利润的机会。既然股价下跌不可避免，短线反弹走势并不能够提供高额回报的机会，投资者做空获利是必然的选择。橡胶 1209——做空后持续获得利润如图 12-8 所示。

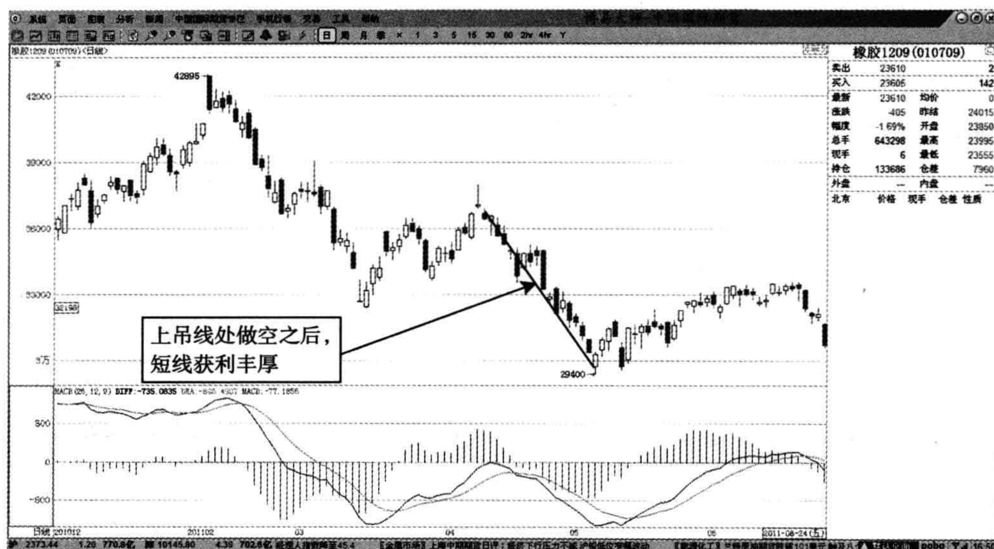


图 12-8 橡胶 1209——做空后持续获得利润

如图 12-8 所示，1209 合约的下跌趋势非常明确，而前期价格顶部出现的上吊线，成为投资者减仓的重要机会。随着空头趋势的延续，即便橡胶价格再次出现短线反弹，如果多头力量不足，空头趋势还是可以继续延续。今后短线做空的机会还是存在的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 复杂K线的调整形态

一、三角形

在期货价格持续运行的趋势中，期货价格因为短线波动空间较大，会在短时间内出现持续缩小的波动区域。当期货价格波动空间逐渐萎缩，压力线和支撑线明显交错在一起的时候，三角形的调整形态完成了。三角形的调整形态中，三个边应该分别是前期期货价格持续波动的价格空间、压制期货价格反弹的压力线和支撑期货价格反弹的支撑线。三条线组成了三角形的调整形态。

三角形的调整形态，也是趋势延续过程中的中继形态。该形态的出现，通常不会改变期货价格的大趋势。投资者可以在该调整形态结束之时继续持有相应的仓位，以便获得利润。沪铜 1209——持续两年多的巨大三角形如图 12-9 所示。

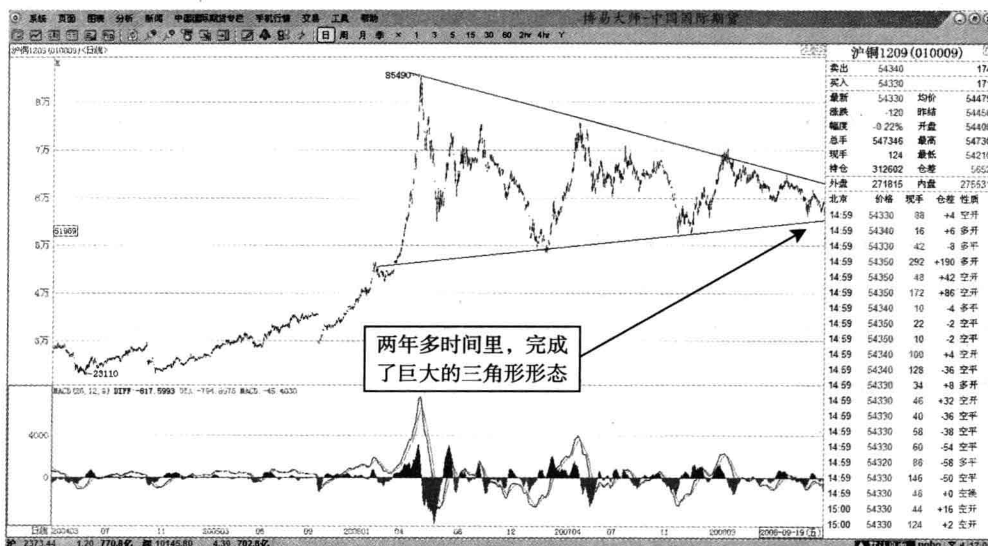


图 12-9 沪铜 1209——持续两年多的巨大三角形

如图 12-9 所示，沪铜 1209 的合约在长达两年多的时间里完成的巨大三角形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态。该调整形态还是相当大的。前期期货价格波动的空间还比较大，但是震荡空间逐步萎缩的时候，期货价格必然会选择一个突破点来完成今后的运行趋势。提前预想一下，调整时间长达两年多的时候，期货价格怎么可能再次大涨呢？长久横盘后，显然是空头做空的时机了。沪铜 1209——做空后连续跌停如图 12-10 所示。

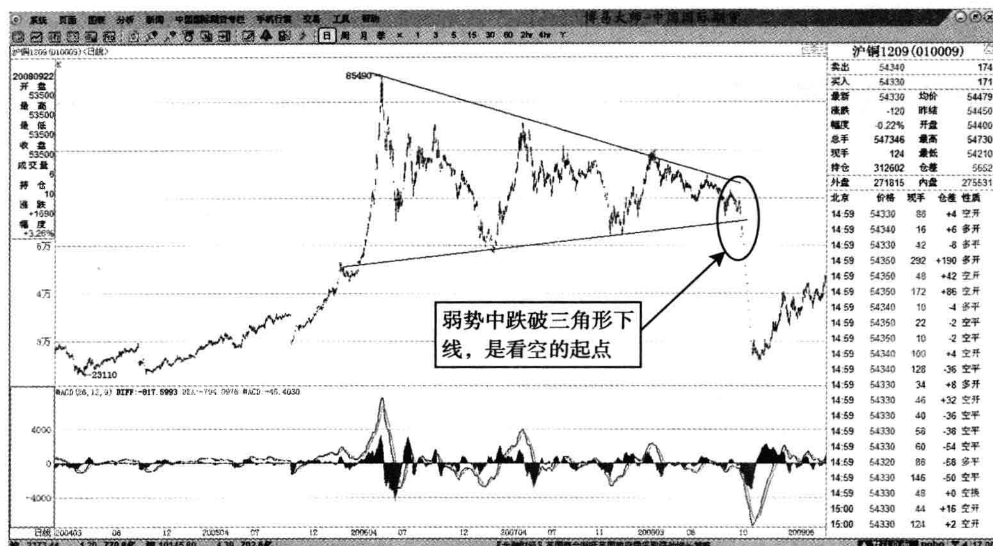


图 12-10 沪铜 1209——做空后连续跌停

如图 12-10 所示，沪铜 1209 的调整形态如此之大，跌破调整形态后的持续跳空形式的跌停板，正是空方做空潜力快速释放的体现。提前发现做空的机会，其实并不是很难。完整的三角形形态中，期货价格上下波动的空间逐步减少至零的过程中，股价跳空下跌的起始点就已经出现。“横久必跌”出现在三角形的顶部形态中，不难理解其中的做空机会。

二、矩形

期货价格在两个价位之间做频繁的波动，构成了类似矩形的调整形态。价格反弹至高位后，出现见顶回落的走势。而下跌至底部某一个价位后，又出现了一波拉升的走势。时间一长，期货价格频繁波动的区域，就成为所谓的矩形调整形态了。矩形调整形态中，多空双方实力短时间内达到了惊人的平衡关系。但是这种力量均衡的关系，总不会持续不变的。通常来看，前期股价的运行趋势，会在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

矩形的调整形态结束之时延续下来。而这个时候，将是投资者继续顺应趋势操作的起始点。

对投资者而言，即便矩形的调整形态还没有真正结束，短线高抛低吸的操作手法同样会获得不错的利润。只要注意控制好仓位，把握住调整形态结束时的突破方向，顺势操作便能够获利。豆油 1209——空头趋势中的矩形调整形态如图 12-11 所示。

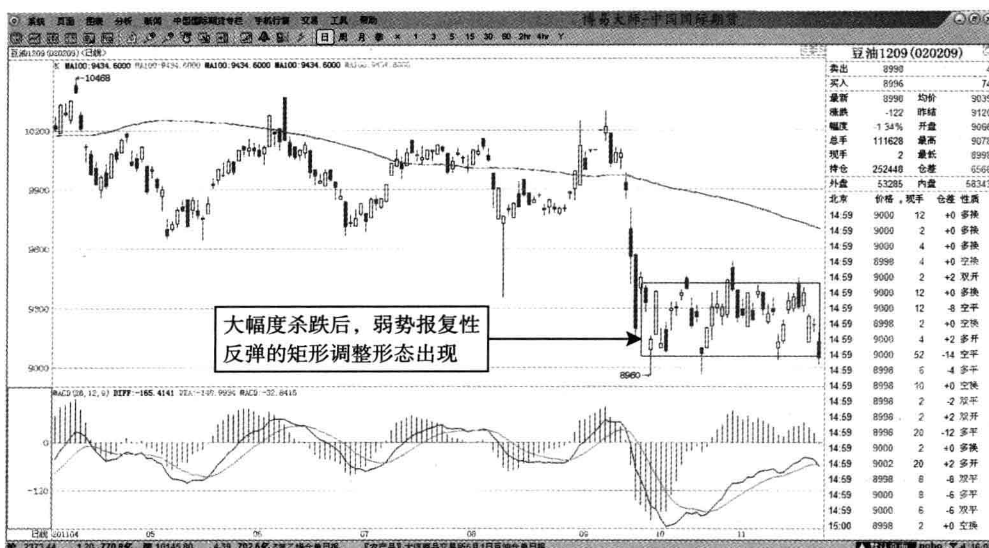


图 12-11　豆油 1209——空头趋势中的矩形调整形态

如图 12-11 所示，豆油 1209 合约的日 K 线当中，大幅度杀跌后的期货价格中，短时间内显然出现了横向运行的矩形调整的走势。短时间的矩形调整，其实不能够改变豆油的空头行情。何况是在杀跌后的报复性反弹中呢！期货价格短线看似受到了非常强的支撑，并且持续出现了反弹的走势。但是总体来看，多方的短线行为是价格反弹的根本原因。从历史上价格的企稳底部形态来看，通常是不会出现宽幅震荡的矩形的。等待期货价格真正缓慢企稳的时候才能做多。豆油 1209——跌破矩形的做空机会如图 12-12 所示。

如图 12-12 所示，豆油 1209 合约的日 K 线当中，该合约短线跌破矩形调整形态的阴线，是投资者做空的重要信号。矩形调整的底部支撑点是比较明确的，被短线阴线跌破的时候，是做空的起始点。投资者可以在矩形调整形态中做高抛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

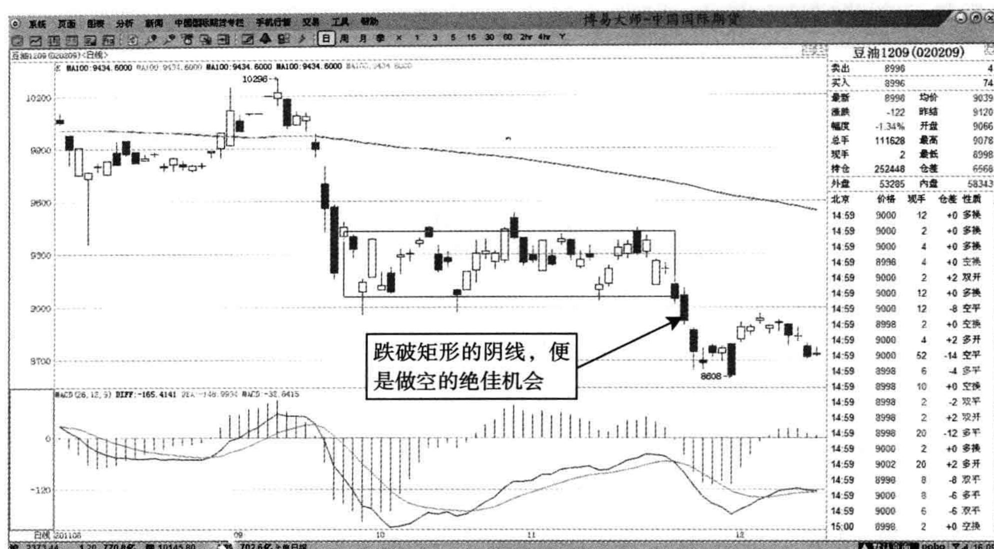


图 12-12 豆油 1209——跌破矩形的做空机会

低吸的短线操作。而一旦价格跌至矩形底部，进一步地击穿矩形调整形态的下线，那么增加空单便能够扩大收益。弱势当中跌破矩形调整形态的情况，价格继续下挫的可能性很大。

三、旗形

期货价格经过连续大涨后，紧接着出现了一段向下倾斜的、紧密波动的价格密集区域。将价格的高位和低位连接起来，出现了两条几乎平行的直线，就是我们所说的上升途中的旗形调整形态。多头趋势中出现的旗形调整形态，投资者可以短线买卖操作获得高抛低吸的利润。等待期货价格真正突破旗形的调整形态后，在增加买涨的多单获得多头趋势中的利润。

多头趋势中出现的旗形调整形态，空头当中同样能够出现。只不过空头趋势中的旗形调整的方向是斜向上方的。不管旗形调整形态所指向的方向如何，都可以在调整的过程中做短线投机操作。旗形的调整形态也只是趋势延续过程中的中继形态，不大可能改变期货价格运行的真正趋势。从这方面来看，把握调整中的短线机会，在期货价格突破旗形调整形态后增加相应的仓位，获利就比较容易了。豆油 1209——旗形调整形态如图 12-13 所示。

如图 12-13 所示，豆油 1209 合约的旗形调整的走势，持续时间还是比较长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

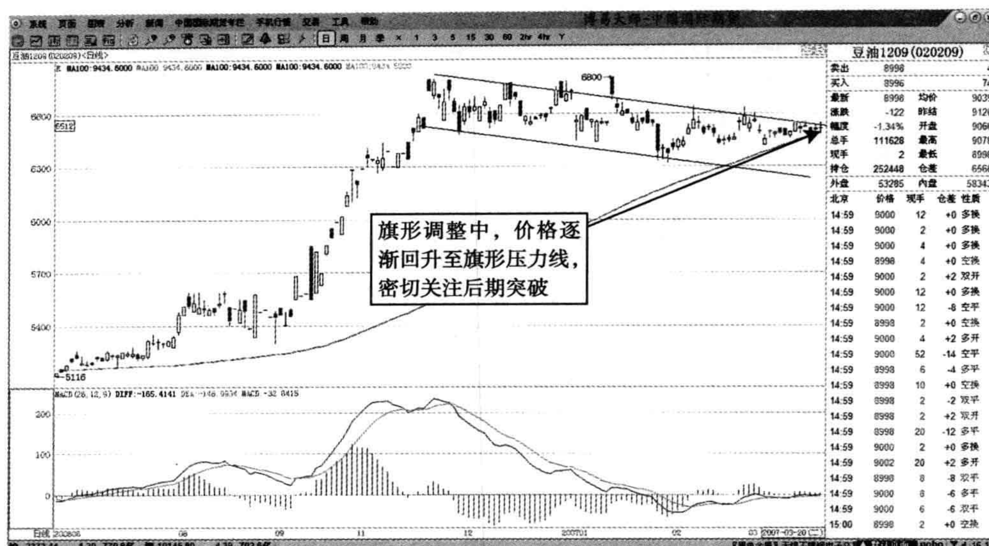


图 12–13　豆油 1209——旗形调整形态

的。长达 4 个多月的交易日当中，价格逐步企稳到了旗形调整形态的压力线附近，这显然是值得期待的突破行情开始的时期。实战当中，比较真实的突破走势，总是在不经意中出现。突然反弹的大阳线或者是大阴线的走势，往往只是短线的行为，不会改变期货价格运行的趋势。豆油 1209——突破旗形后的买点如图 12–14 所示。

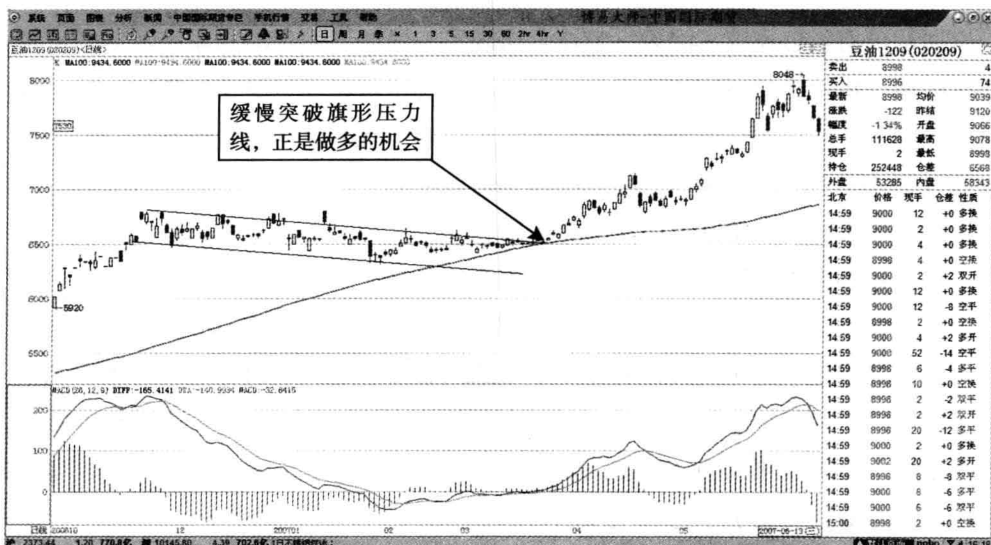


图 12–14　豆油 1209——突破旗形后的买点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 12–14 所示，豆油 1209 合约的日 K 线当中，随着价格缓慢地突破了旗形调整形态的压力线，旗形形态对豆油价格的束缚已经结束。图 12–14 中显示的突破点上，投资者可以大胆增加多头头寸，等待今后获得不错的利润。图 12–14 中均线支撑良好，又具备旗形调整形态的支撑，MACD 指标持续走好，是做多获利的机会。

四、楔形

楔形调整形态中，期货价格的波动空间会不断萎缩，逐步收敛于同一个价格。在楔形调整形态出现之前，期货价格会具备一定的运行趋势。某一个价位上出现了非常显著的阻力后，期货价格开始了反向调整的走势。

楔形调整的过程中，价格的运行趋势与前期期货运行方向相反。多头趋势当中，期货价格在某一个价位上遇到了强劲阻力，开始了回落调整的走势。在期货价格波动空间逐步收缩的过程中，价格波动的高位不断降低，而期货价格波动的低点也在不断下降。高位下降的速度比较快，最后期货价格调整过程中的压力线和支撑线相聚到一个价位，完成了楔形的调整形态。

空头趋势当中，期货价格的楔形调整的方向是斜向上的。在楔形调整的形态完成之时，必然会有价格向上或者向下的突破信号出现。投资者可以按照价格突破的方向来顺势操作，以便获得相应的回报。沪铝 1209——长达半年的楔形被突破如图 12–15 所示。

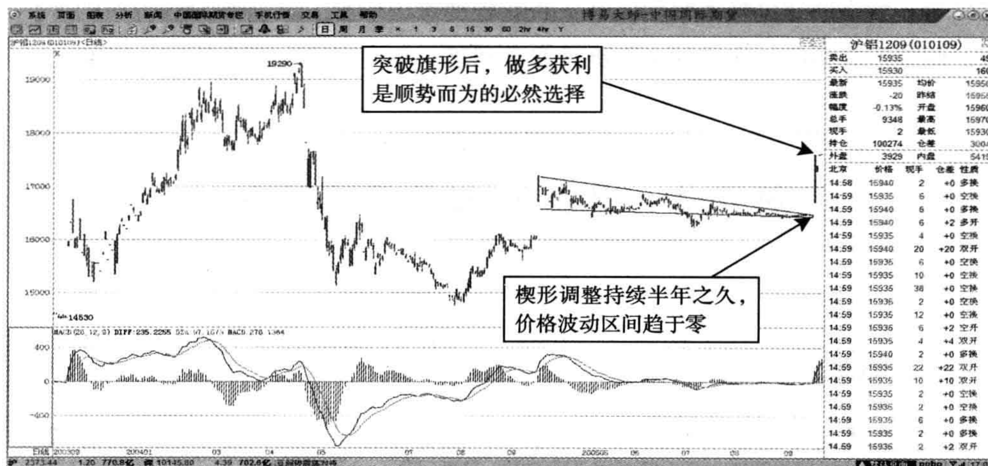


图 12–15 沪铝 1209——长达半年的楔形被突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 12-15 所示，沪铝 1209 的日 K 线的当中，持续时间长达半年的楔形形态，价格波动空间几乎消失。沪铝在图 12-15 中所示的位置出现了向上的突破，显然是做多的最佳时机。长时间的楔形调整中，多空双方有足够的时间完成仓位的建立。而价格向上突破的走势，表明多方已经掌握主动权，控制期货价格快速上扬。沪铝 1209——买涨之后获利丰厚如图 12-16 所示。

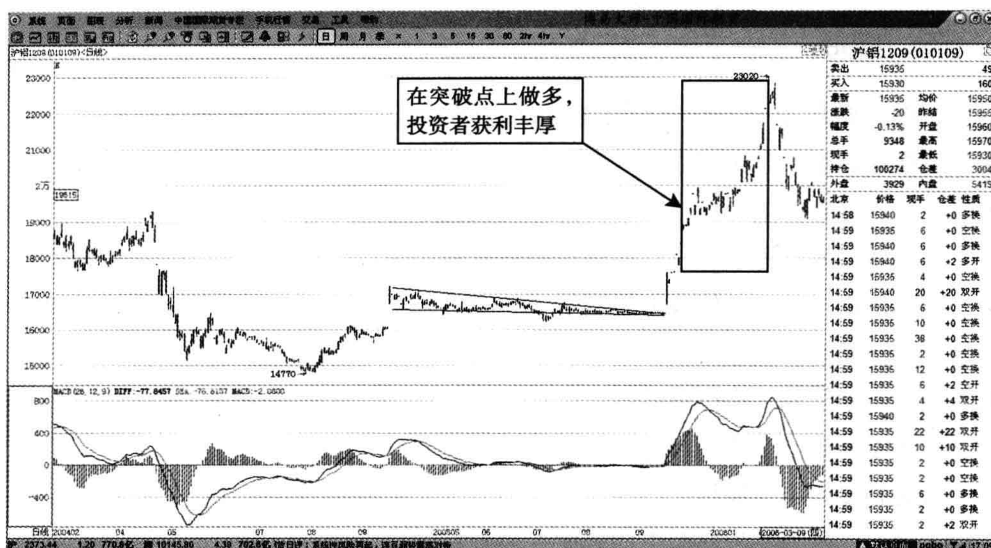


图 12-16　沪铝 1209——买涨之后获利丰厚

如图 12-16 所示，沪铝的日 K 线突破楔形调整形态后正是投资者买涨的最佳机会。后市期货价格大幅度飙升，获利程度难以形容。从前后沪铝价格的变化看，调整走势明确，突破的走势更是非常利落。掌握好操作机会其实并不难。

第三节　复杂 K 线的见底形态

一、双底形态

双底形态是非常容易见到的反转形态。该反转形态由两个非常明显的底部形成，是期货价格开始反转上涨的重要信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

双底形态的重要特征，是两个底部价格相似的探底形态。在空头市场当中，期货价格不断大幅度杀跌的走势结束之前，会两次出现探底的情况。既然空头趋势会出现反转，那么期货价格就会在两次探底后，受到非常明确的支撑，而不断向上拉升，形成突破双底颈线的走势。在期货价格两次探底回升，并且第二次成功突破前期反弹的高位（双底颈线所在的价位）后，多头趋势也就基本上被确认下来。这个时候开仓做多，便是顺应了趋势的操作，必然在后期的多头行情当中获得较好的回报。沪锌 1209——跳空突破双底颈线如图 12-17 所示。

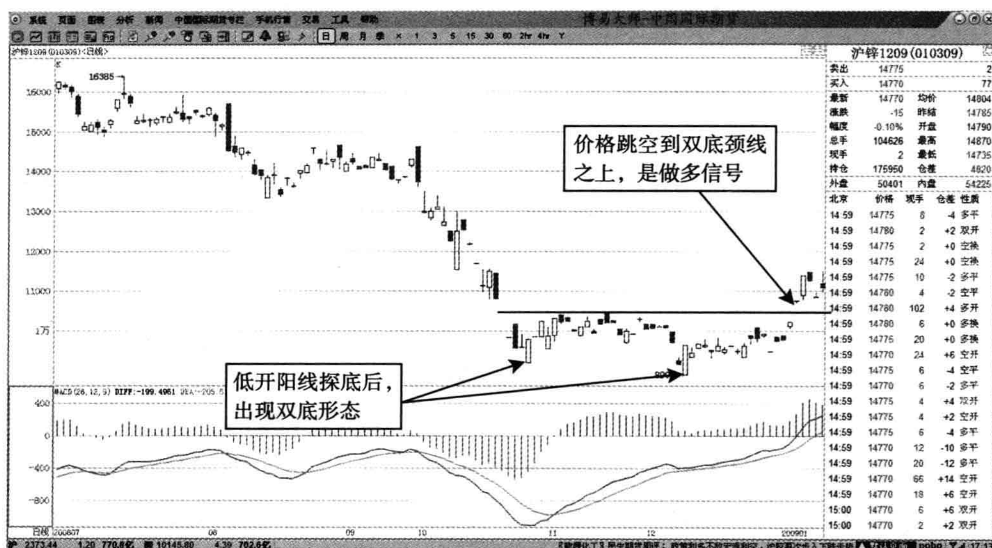


图 12-17 沪锌 1209——跳空突破双底颈线

如图 12-17 所示，沪锌 1209 的日 K 线当中，持续下挫的空头趋势，出现了明显的双底反转信号。这样一来，后市突破双底颈线的缺口，正是投资者做多的机会。期货价格的底部形态，因为跳空至双底颈线以上的缺口出现，而开始了多头趋势。沪锌 1209——颈线之上再获支撑如图 12-18 所示。

如图 12-18 所示，沪锌价格回升的过程中，短线再次受到了前期双底颈线的支撑，并且开始逐步企稳，是投资者加仓的信号。这样看来，双底颈线所起到的作用显然不是短线的行为，后市期货价格持续回升，表明多头行情已经出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

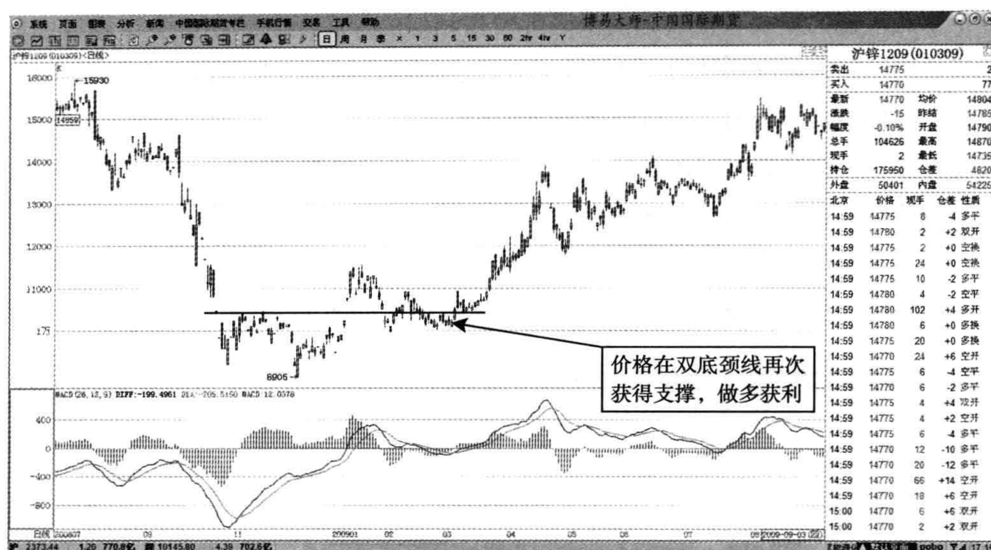


图 12-18 沪锌 1209——颈线之上再获支撑

二、头肩底形态

空头市场当中，期货价格不断杀跌的时候出现了反弹的走势。在期货价格首次完成反弹走势后，接下来连续第二次和第三次出现了同样的反弹走势。只不过从反弹高度上看，三次反弹走势都达到了同一个高度。从期货价格探底的价位来看，首次见底（左肩）之时，期货价格并未达到最低价位。就在期货价格首次反弹后再次回落的过程中，头肩底形态的头部所在的价位，成为空头趋势中的最低价位。期货价格第三次反弹完成“右肩”的时候，这个时候期货价格的底部是相对最高的了。这样，期货价格的探底过程中的基本形态特征，应该是“头部”价位最低，而“右肩”的价位相比“左肩”来讲要高一些。最后，期货价格在“右肩”反弹的过程中，顺利突破了三次探底回升后的高位（颈线），期货价格运行到了多头行情当中。橡胶 1209——显著的头肩底做多机会如图 12-19 所示。

如图 12-19 所示，橡胶 1209 合约显示的头肩底形态已经出现了。并且，图中期货价格快速向上跳空，表明双底支撑效果是不错的，投资者可以在这个时候做多。得到确认的双底形态，后期价格运行趋势基本是向好的。橡胶 1209——突破颈线做多获利如图 12-20 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

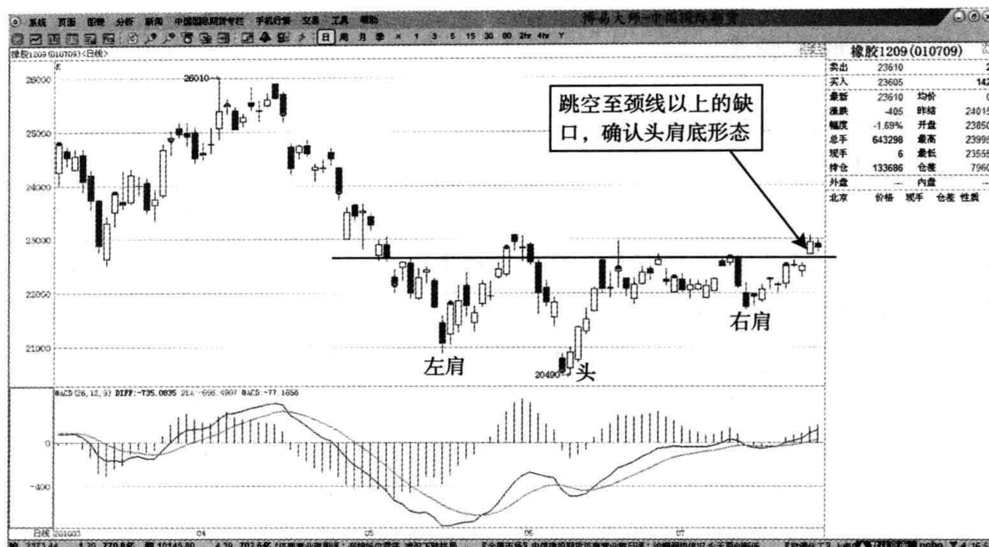


图 12-19 橡胶 1209——显著的头肩底做多机会



图 12-20 橡胶 1209——突破颈线做多获利

如图 12-20 所示，橡胶价格继续反弹，图中大阳线出现在颈线以上，表明头肩底形态的支撑力度非常好。在这个时候，投资者增加多单数量已经没什么可犹豫的了。头肩底形态的探底走势，已经完全释放了空头的做多潜力。继续看涨，后市必然有丰厚的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、V 形底形态

V 形反转的见底形态的重要特征，是一个探底的明显单根 K 线形态和该反转 K 线形态前后不同的期货价格的运行趋势，三者缺一不可。

期货价格杀跌的过程中，空头获得了惊人的利润。短时间获利充分后，必然会有平仓获利操作出现。而多头在期货价格大幅度杀跌后，也会考虑短线补仓，等待期货价格反转后获得利润。如果多空双方实力转换比较快，股价杀跌后便会开始反转向上的走势。这样，底部的单根 K 线的反转形态，构成了期货价格上涨的重要起始点。把握好起始点的追涨机会，投资者将会获得不错的回报。期货价格的杀跌反弹的走势非常快，投资者如果能够准确把握股价的这种反转走势，短线反手做多的利润惊人。豆油 1209——锤子线探底的反转 V 形底如图 12-21 所示。

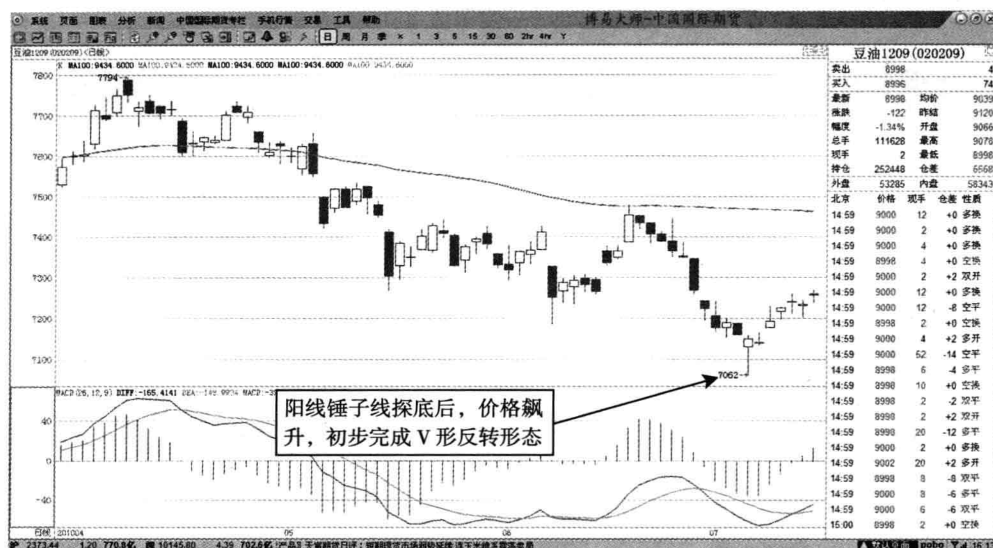


图 12-21　豆油 1209——锤子线探底的反转 V 形底

如图 12-21 所示，豆油 1209 合约的多头趋势非常明确，图中的阳线锤子线探底，期货价格出现了跳空向上的走势，表明 V 形反转走势初步完成。这个阶段，如果对后市价格走势心存疑虑，可以少量多单买入该合约。豆油 1209——持续性缺口、消耗性缺口持多单如图 12-22 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

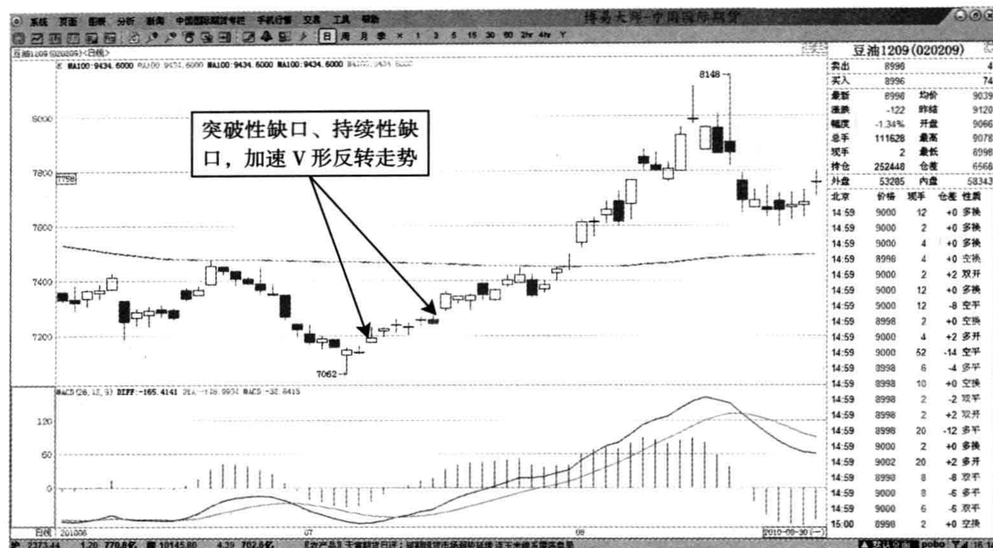


图 12-22 豆油 1209——持续性缺口、消耗性缺口持多单

如图 12-22 所示，豆油 1209 合约的日 K 线中，突破性缺口和持续性缺口的出现，加速了 V 形反转走势。后市豆油价格继续飙升，投资者可以不断增加多单数量，以便获得高额回报。V 形反转走势的飙升效率很高，不断加速形成的反转走势中，投资者持续加仓获利将非常容易。

四、圆弧底形态

圆弧底形态中，期货价格运行趋势短时间内难以判断。在空头市场当中，期货价格的持续走弱已经遇到了非常大的阻力。股价依然在下跌，但是显然出现了趋缓的迹象。一旦期货价格真正探底并且进入缓慢回升的多头行情中，随着时间的推移，就会形成圆弧形的反转形态。圆弧形的反转形态形成的时间通常比较长，短时间内不容易发现这样的反转走势。一旦圆弧底部形态完成，期货价格在多头趋势中的运行效率是惊人的。不去迅速追涨做多，很容易丧失多头趋势中获利的机会。

从期货价格上涨的高度来判断，圆弧形的反转形态意味着期货价格涨幅将是上不封顶的。也就是说，比较大的牛市行情，总能在圆弧形反转形态完成之时开始。棕榈 1209——圆弧底雏形完成如图 12-23 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

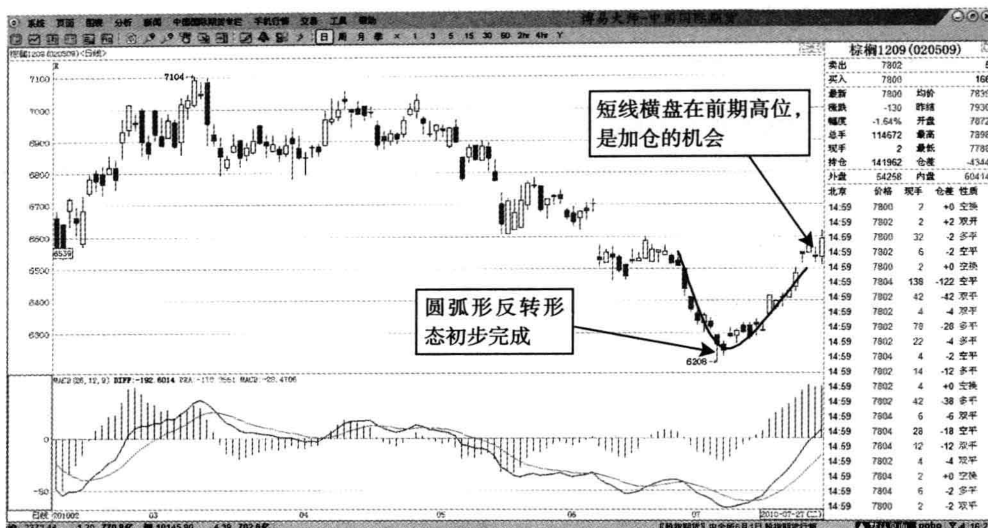


图 12-23　棕榈 1209——圆弧底雏形完成

如图 12-23 所示，棕榈 1209 合约持续反转向上，完成了圆弧形形态的雏形。而期货价格短暂横盘在前期高位的时刻，正是增加多单的好机会。从形态上来看，增加多单可以继续获利。圆弧形反转的形态中，价格飙升的走势是会加速进行的。投资者不能忽视这种上不封顶的做多机会。棕榈 1209——高位横盘的做多机会如图 12-24 所示。

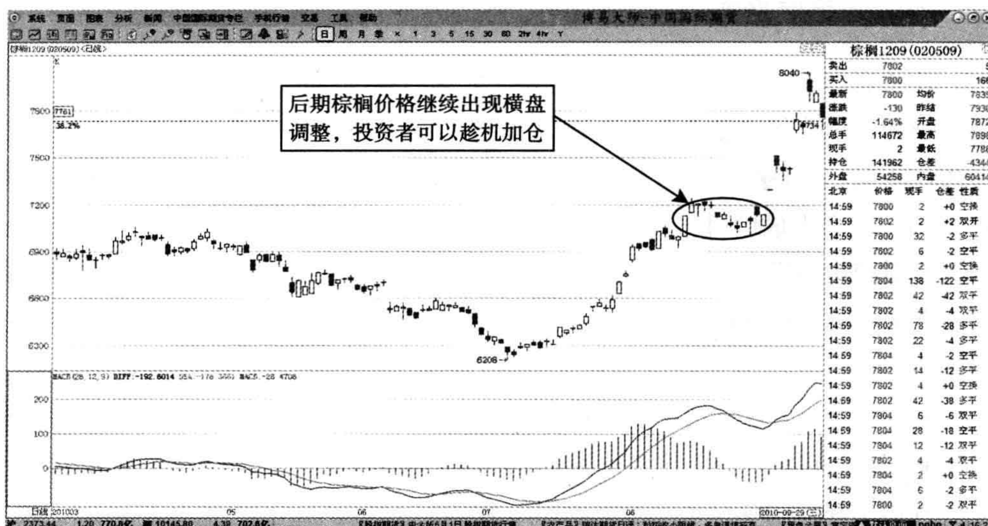


图 12-24　棕榈 1209——高位横盘的做多机会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 12-24 所示，棕榈 1209 合约短线再次出现横向运行的走势，但是下跌的幅度并不是很大。如此一来，图 12-24 中调整的机会也是增加多单的机会。顺势操作在这个阶段仍然奏效。期货价格的多头行情上不封顶，圆弧形反转的走势将在今后发挥更大的作用。

第四节 复杂 K 线的见顶形态

一、双顶形态

双顶形态与双底形态对应，是期货价格反转向下的起始点。在多头行情中，期货价格累计涨幅过大后，出现回落调整是比较正常的事情。这个时候，空头的快速做空的过程中，促使期货价格完成了一个见顶回落的顶部形态。多头趋势不容易出现真正的转变，首次见顶回落后不久，多头再次发起反攻，拉升期货价格至新的高位。最后，空头再次反向做空，导致期货价格上涨的高度未达到前期高位，就开始了二次回落的走势。当期货价格跌破前期调整的底部价位的时候，双顶形态宣告完成。投资者做空的机会，就在期货价格跌破颈线（期货价格首次调整的底部价位）之时。豆油 1209——还未完成的背离双顶形态如图 12-25 所示。

如图 12-25 所示，豆油 1209 合约的日 K 线当中，双顶形态短时间内就完成了。投资者做多的热情显然得到了抑制。如果该双顶形态继续发展下来，豆油价格将会瞬间跌破双顶形态的颈线，到时候做空的机会就会出现。从图 12-25 来看，两个顶部收盘价格相差不多，表明豆油价格明显上涨无力。豆油 1209——跳空回落后的做空机会如图 12-26 所示。

如图 12-26 所示，在豆油价格以跳空回落的方式大幅度跌破双顶形态颈线后，最终的做空机会出现了。其实豆油价格两个同样的顶部价位出现滞涨的情况，已经向投资者表明即将出现的反转走势。跌破颈线的豆油价格，只不过是加速了这一进程。持有空单的投资者，可以加仓，以便获得利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

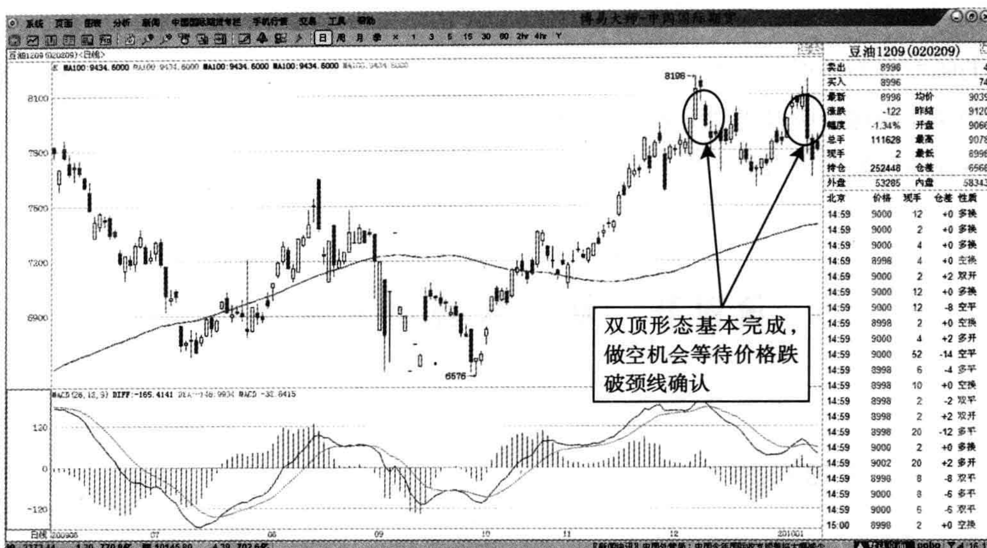


图 12-25　豆油 1209——还未完成的背离双顶形态



图 12-26　豆油 1209——跳空回落后的做空机会

二、头肩顶形态

头肩顶形态当中，期货价格首次在多头趋势当中见顶回落后，出现了第二次反弹上涨的走势。从第二次反弹的高度上来看，超越了前期高位。但是因为空头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力量已经非常强大，以至于期货价格创新高不久，就开始掉头向下，调整至前期回落的低点附近。如此一来，接下来的期货价格的第三次反弹高度，还不及首次见顶时候的高点。这样，期货价格跌破前期价格调整的低点（头肩顶的颈线）后，反转向下的头肩顶形态宣告完成。减仓做空的机会，也就在这个时候出现了。沪铜 1209——跌破头肩顶的做空时机如图 12-27 所示。

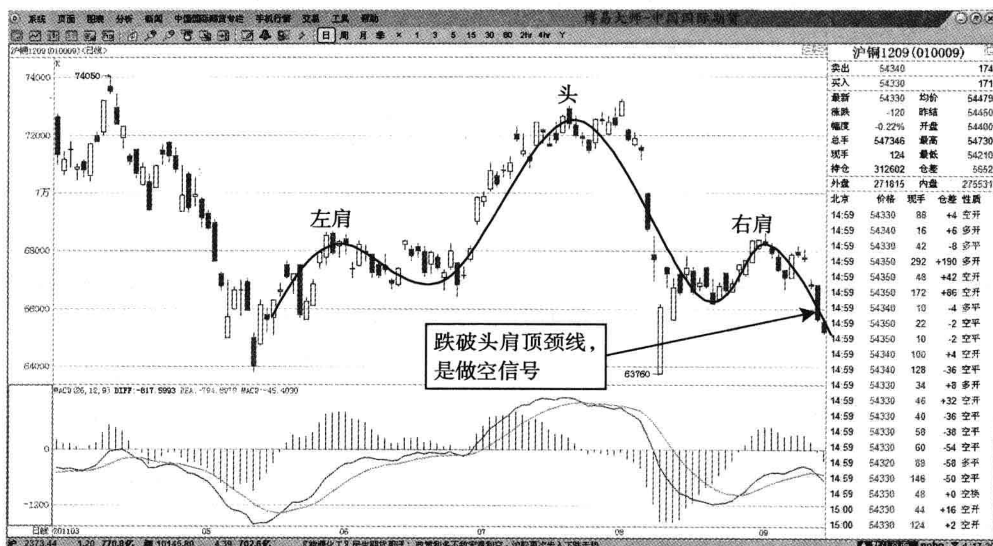


图 12-27 沪铜 1209——跌破头肩顶的做空时机

如图 12-27 所示，沪铜 1209 合约的日 K 线当中，价格跌破头肩顶形态颈线之时，就是投资者做空的信号。前期不管沪铜价格上出现了多么剧烈的波动，跌破颈线的做空机会是不会错的。把握住做空的机会，后市获利将是非常惊人的。沪铜 1209——后市铜价大幅下挫如图 12-28 所示。

如图 12-28 所示，跌破头肩顶形态后，沪铜价格大幅度下挫。图 12-28 中显示，从头肩顶形态的头部价位 74000 元/吨，大幅下跌至底部的 52900 元/吨的过程中，沪铜价格大跌幅度为 28.5%。如果根据 10%的保证金来计算，做空投机最多获利高达 285%。即便损失一大部分的利润，获得翻倍以上的利润也是非常容易做到的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

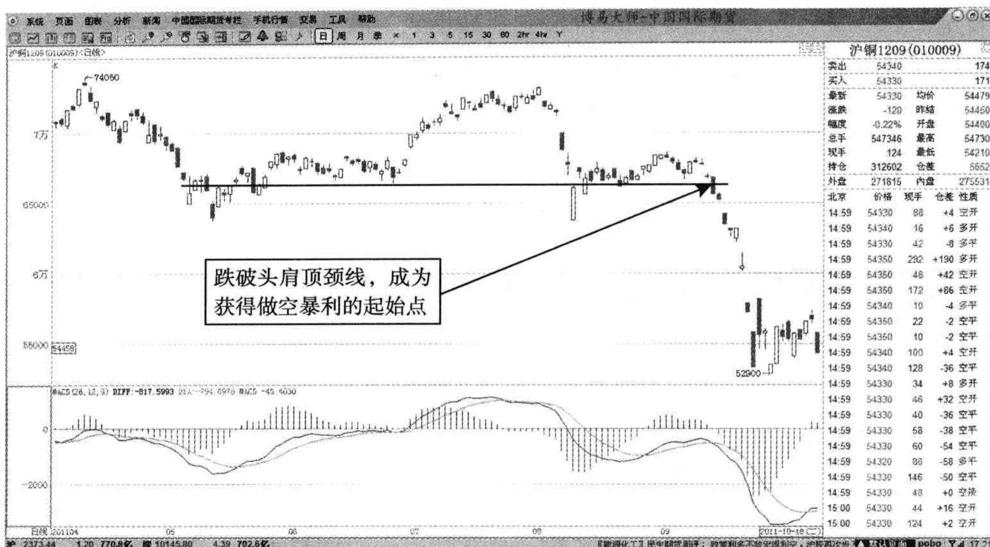


图 12-28 沪铜 1209——后市铜价大幅下挫

三、尖顶形态

多头趋势当中的尖顶反转形态，类似于空头趋势结束的 V 形反转走势。两种反转走势的形态上相似，只不过反转的反向是相反的。尖顶反转形态中，比较重要的特征，同样是三点：多头趋势、空头趋势以及顶部反转的单根 K 线形态。在多头行情加速见顶的过程中，判断多头结束的信号，是见顶的十字星、棒槌线以及上吊线等。而如果有期货价格反转回落来配合空头趋势，投资者在空头趋势当中获利就相对容易多了。

尖顶反转形态中，顶部反转信号前后期货价格的反转向下的走势，是做空的重要信号。只要这种做空信号出现，马上采取卖空操作便是顺势而为了。塑料 1209——反转形态成为做空起点如图 12-29 所示。

如图 12-29 所示，塑料 1209 合约在三个交易日当中，就形成了上吊线见顶的组合形态。该组合形态中，虽然只有三根 K 线，但是阳线冲高与阴线回落的走势，加强了上吊线的意义。从这个角度来看，把握好这个时候的做空机会，显然是投资者获利的起始点。塑料 1209——做空自然获得高额回报如图 12-30 所示。

如图 12-30 所示，塑料 1209 合约快速下跌的走势，正好延续了顶部反转的信号。从下跌效率来看，显然是高效的尖顶反转形态。该反转形态与见底回升的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

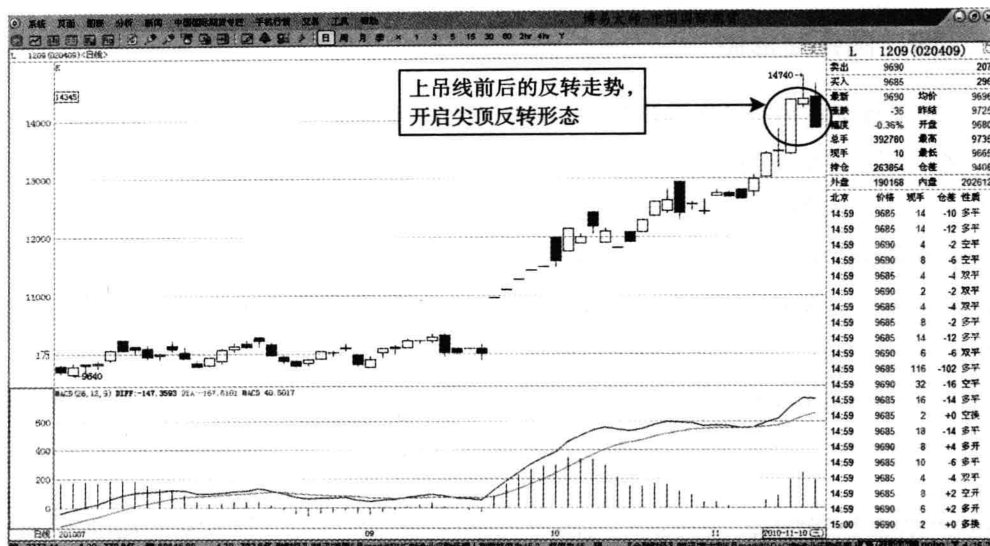


图 12-29 塑料 1209——反转形态成为做空起点

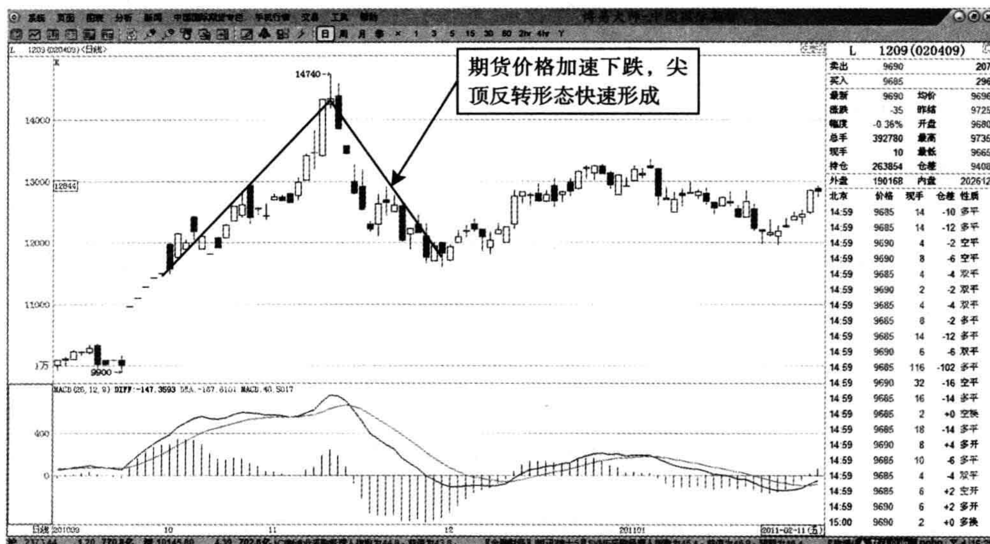


图 12-30 塑料 1209——做空自然获得高额回报

V 形反转相反，都是价格快速反向运行的形态。针对这样一个反转走势比较快速的形态，做空的速度决定了今后获利的水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、圆弧顶形态

圆弧顶反转形态的重要特征，是圆弧状的期货价格走势。在多头趋势中，随着多头力量逐步减弱，做空的力量不断增强，多空双方力量对比出现明显的转变。从股价上涨的幅度看，也会逐步减小。单根 K 线上涨的幅度已经缓慢减小，以至于期货价格出现了横向运行的情况。而一旦期货价格回升到顶部，并且出现滞涨的情况，空头将逐渐掌握主动权，并且加速做空期货价格。到那个时候，前期上涨幅度逐渐减小的多头行情已经被下跌幅度逐渐增加的空头趋势取代。发现圆弧形反转的时间越短，投资者做空的机会越好，更能把握住期货价格的顶部做空，获得更为丰厚的利润。沪铜 1209——圆弧形顶部形态完成如图 12-31 所示。

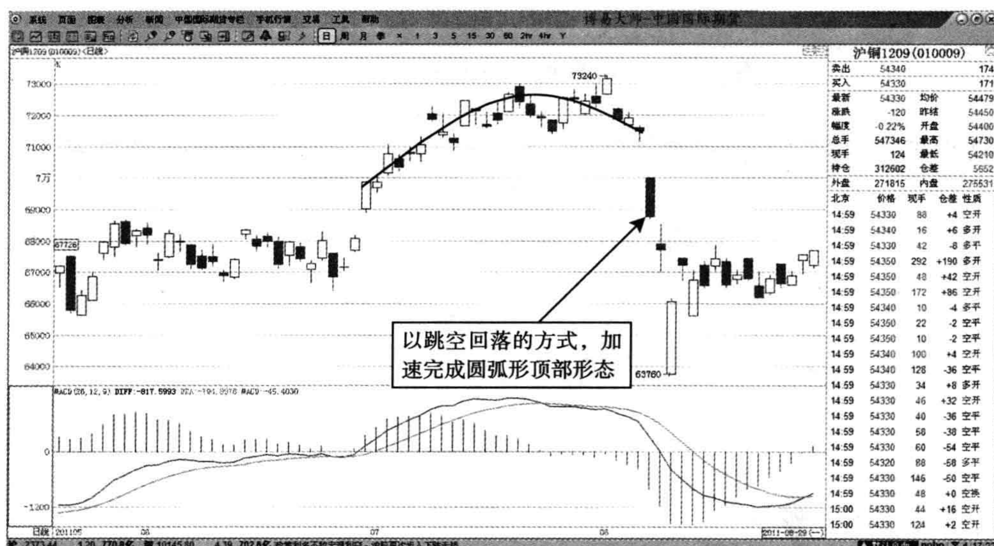


图 12-31 沪铜 1209——圆弧形顶部形态完成

如图 12-31 所示，沪铜 1209 合约的日 K 线当中，短线反弹走势缓慢见顶的过程中，圆弧形的顶部形态出现。而图 12-31 中跌破圆弧形顶部形态的跳空回落大阴线，是投资者做空的重要机会。把握好时机做空，投资者便能够获得非常好的短线回报。沪铜 1209——圆弧形顶部形态完成如图 12-32 所示。

如图 12-32 所示，两次分别跌破圆弧顶的颈线后，沪铜出现加速下挫的走势。从突破点上来看，投资者把握做空机会其实并不容易。价格回落的速度实在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

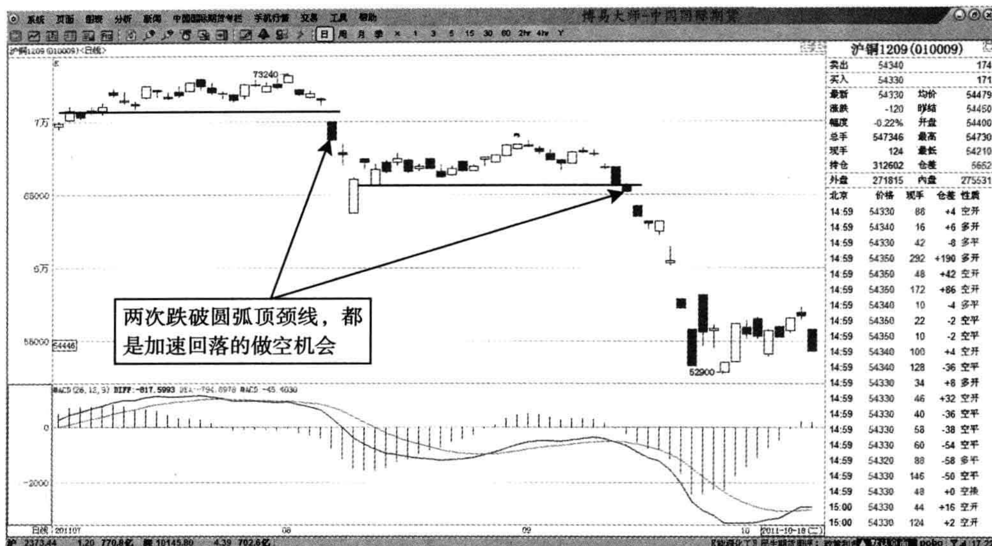


图 12-32 沪铜 1209——圆弧形顶部形态完成

是太快了，没有充分准备不容易把握住卖点。波动幅度较大的时候，投资者可以用少部分资金提前做空，以便应对今后趋势突破后的空头趋势。

本章小结

K线形态上表现的反转信号，是投资者不容忽视的开仓机会。众所周知，期货价格的变化，是全部投资者根据不同的信息买卖合约的结果。既然价格的走向已经基本上反映了全部投资者对期货价格走向的看法，那么根据K线形态表明的反转信号来指导操作，是不会有错误的。实战运用K线形态表明的反转信号，投资者不妨都提前来判断价格的走向，少量开仓，以便获得最佳建仓时机。当期货价格向着投资者预期的方向发展的时候，再次补仓增加活力水平。如此一来，即便期货价格短时间内加速运行，投资者仍有能力获得利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章　持仓量分析

量价变化在期货价格转变的过程中，起到的作用是决定性的。对于期货价格的走势，量能的放大和萎缩，决定了期货价格运行趋势的强弱。从实战的角度来看，判断期货价格的变化方向，量能和持仓量两者都不能偏废。量能决定了成交的活跃程度，是期货价格变化的重要支撑因素。而持仓量（包括多方做多持仓和空方做空持仓）的大小，是投资者对后市总体看涨或者看跌的力量强弱，说明趋势会在多大程度上延续下来。期货价格运行的趋势中，持仓量高的情况下，对期货价格的影响是正面的；反之，持仓量不够高，趋势将很可能出现结束的信号。鉴于持仓量变化趋势通常与量能变化相同，本章重点分析持仓量的变化对期货价格的影响。

第一节　持仓量与价格同步变化分析

一、持仓量回升、价格上涨分析

持仓量回升的时候，期货价格上涨，是比较正常的多头行情。在很多情况下，多头趋势都是以这种方式运行的。尤其是在牛市启动的起始点上，看涨的期货操作者逐步增加，而不断在期货价格上涨的过程中增加多单数量，推动期货价格不断创新高。这个时候，场外的投资者可以跟随其他买涨的投资者一道，顺势做多，获得无穷尽的利润。

既然正常的多头行情是需要持仓量回升来支撑的，那么投资者应该把握好时机买涨。只要持仓量没有出现下跌，期货价格依然维持在多头趋势当中运行，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么真正的价格顶部是不容易出现的。看好机会买入期货合约，才是真正的获利手段。多头趋势当中，期货价格也会在期间出现一些比较小的调整走势，但是不会妨碍投资者追涨获利。把握好调整的操作机会，适度增仓是可以的。白糖 1209——持仓量回升，期货飙涨如图 13-1 所示。

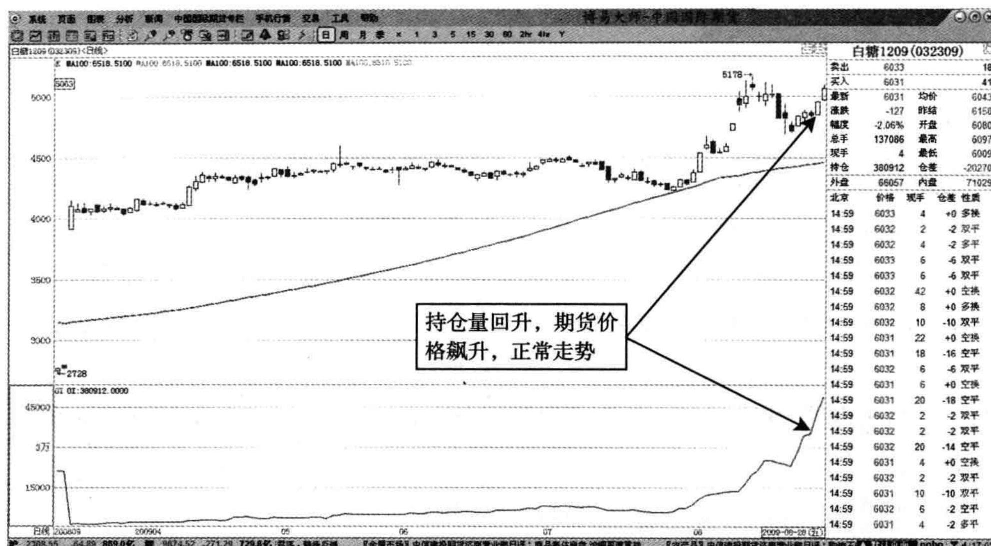


图 13-1　白糖 1209——持仓量回升，期货飙涨

如图 13-1 所示，白糖 1209 合约的日 K 线当中，该合约持续回升的过程中，对应的持仓量指标已经出现了惊人的涨幅。既然持仓量配合期货价格飙升，那么投资者这个时候做多是可以继续获利的。看多的期货交易者不断增加多单，对期货价格的飙升显然是正面的效果。把握买点，获利将不是问题。白糖 1209——持仓量与价格同步创新高如图 13-2 所示。

如图 13-2 所示，白糖 1209 合约在震荡上行的过程中显示出非常明显的冲高走势。跟随期货价格大幅度飙升的还有持仓量指标。图 13-2 中持仓量不仅大幅度飙升，而且早已经创出新高。如此看来，白糖期货的牛市行情显然还是会延续下来的。图 13-2 中的期货价格再创新高，显然不是历史高位。多头增加多单后的结果，便是该合约继续大幅度飙升。白糖 1209——持仓量涨幅趋缓，关注顶部信号如图 13-3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

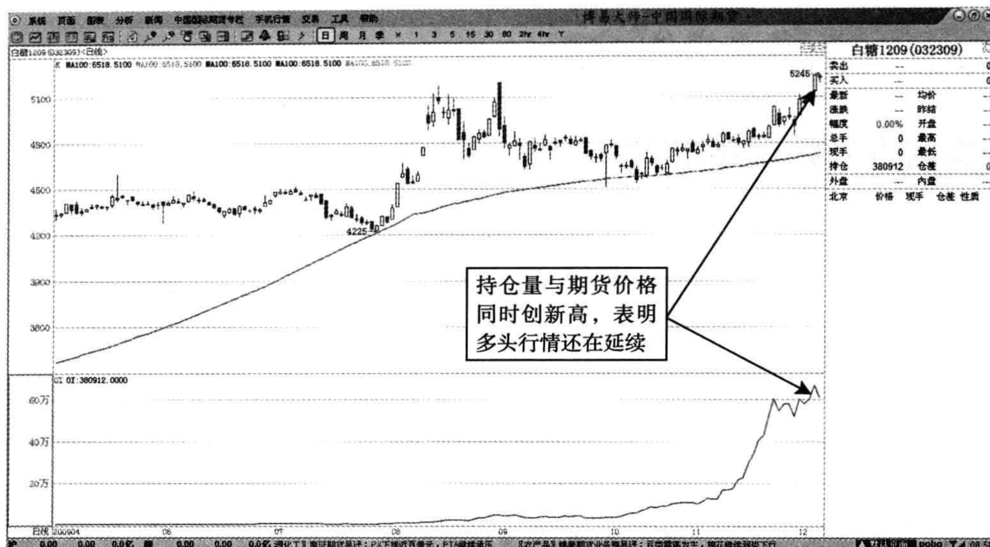


图 13–2 白糖 1209——持仓量与价格同步创新高

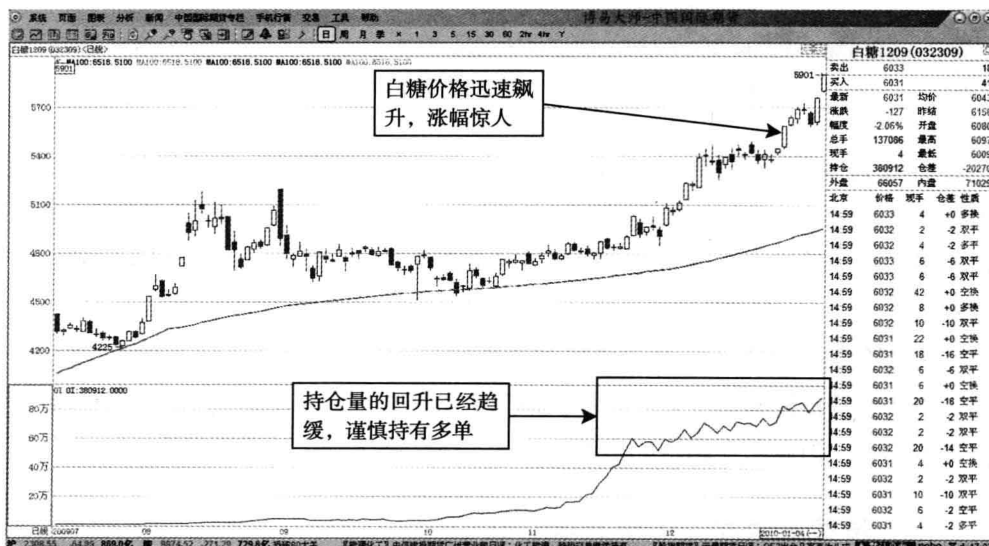


图 13–3 白糖 1209——持仓量涨幅趋缓，关注顶部信号

如图 13–3 所示，白糖 1209 合约在大幅度向上飙升的过程中，持仓量指标震荡上行。与前期持仓量指标快速上扬的趋势形成明显的对比。在白糖期货持续看涨的背景下，持仓量的缓慢上行提示持有多单的投资者，潜在的顶部反转走势很可能在这个阶段完成。虽然持仓量还未下行，而一旦期货价格出现调整，必然影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

响持仓量的回升态势。这样看来，适度减仓持有多单，是保住利润避免损失的必然选择。白糖 1209——持仓量与期货价格同步见顶如图 13-4 所示。



图 13-4 白糖 1209——持仓量与期货价格同步见顶

如图 13-4 所示，随着持仓量指标的见顶回落走势形成，白糖期货价格已经出现了震荡见顶的信号。图中显示，白糖期货价格开始震荡走低，伴随着回落的持仓量指标开始进入空头趋势。适当减少多单数量，便能够大幅度减少看涨投资者的损失。

从这个例子看出，持仓量指标的不断回升，是多头趋势得以延续的重要基础。当持仓量指标回落下来的时候，期货价格同步下行是必然的走势。期间的反弹虽然存在，但是多头趋势要想重回升势，就比较困难了。

二、持仓量回升、价格下跌分析

与股市当中的缩量回落的量价关系不同的是，期货交易当中的持仓量与价格回落的走势，并不是说持仓量回落、价格下跌才是同步变化。因为持仓量是表明多方或者空方对今后价格走势的判断，可能会因为操作方向的不同而出现多方持仓量、空方持仓量。多方持仓量增加，会支撑价格回升。同样，空仓持仓量增加，会在很大程度上支撑期货价格继续下挫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在空头趋势当中，如果持仓量指标不断回升，而期货价格没什么大变化，表明期货交易者对今后价格的走向的判断还是看空的。继续持有空单，还是可以继续获得相应的回报的。在做空交易者大幅度减少空仓之前，期货价格是很难改观的。实战当中，投资者可以利用持仓量与期货价格下跌趋势的关系，来判断吃空仓的时间。一旦空单的投资者大幅度减少，就应该考虑了结手中的空单了，以免损失利润。白糖 1209——持仓量回升、跌势不止，如图 13-5 所示。

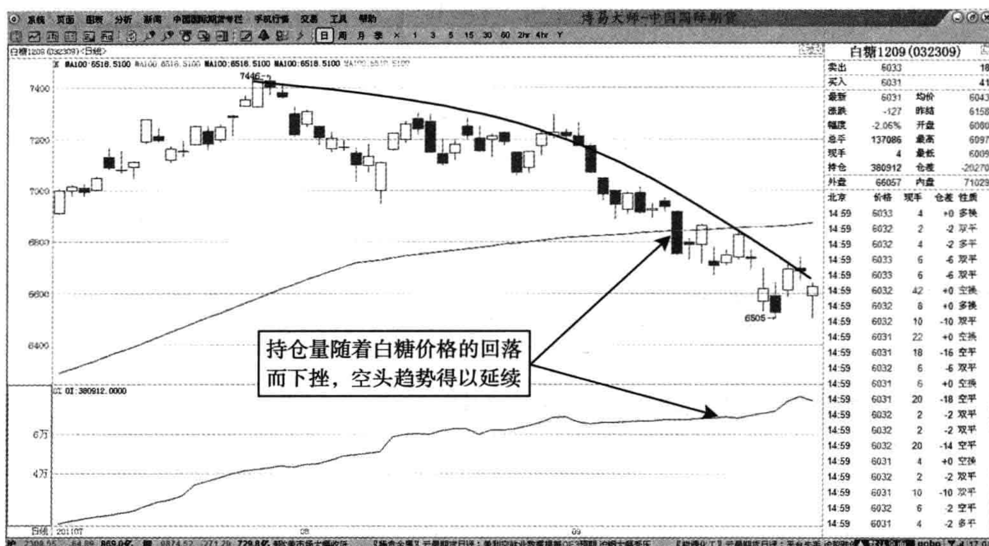


图 13-5 白糖 1209——持仓量回升、跌势不止

如图 13-5 所示，白糖 1209 合约的下跌趋势中，持仓量指标不断回升，表明继续看跌的交易者在不断加仓状态，空头趋势有望延续下来。从持仓量指标看，空头趋势显然不会因为白糖价格跌幅过大而结束。继续看空的期货交易者，会在将来主导该合约的空头趋势。没有特殊原因，反弹向上是不大可能出现的。投资者可以关注持仓量指标是否依然处于回升的趋势当中，一旦出现了转向的信号，再考虑减仓多单。白糖 1209——杀跌当中持仓量再创新高，如图 13-6 所示。

如图 13-6 所示，随着白糖期货价格的一路走低，持仓量指标已经大幅度攀升至高位运行，但做空的机会还是有的。只要持仓量没有回落，白糖价格企稳回升是很困难的。更何况图 13-6 中的持仓量指标飙升的幅度很大，回升速度也是惊人的，白糖价格再创新低指日可待。白糖 1209——持仓量维持高位仍然看跌，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 13-7 所示。

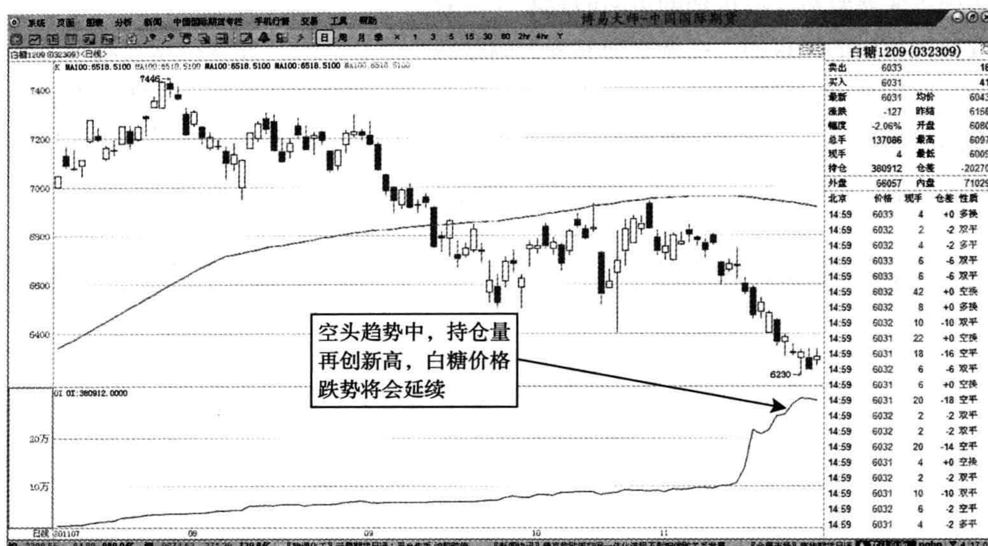


图 13-6　白糖 1209——杀跌当中持仓量再创新高



图 13-7　白糖 1209——持仓量维持高位仍然看跌

如图 13-7 所示，白糖 1209 合约的持仓量指标维持在高位，持续横向波动。但是，期货价格的短线反弹却不可避免地出现了。在持仓量并未大幅度下挫的阶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段，白糖期货价格的回升，显然是没有理由的。短线弱势反弹后，白糖价格再次回落是最终的趋势。场外观望的投资者，可以在这个时候继续增加空单，等待白糖价格再次回落获利。白糖 1209——价格跌至前期低点如图 13-8 所示。

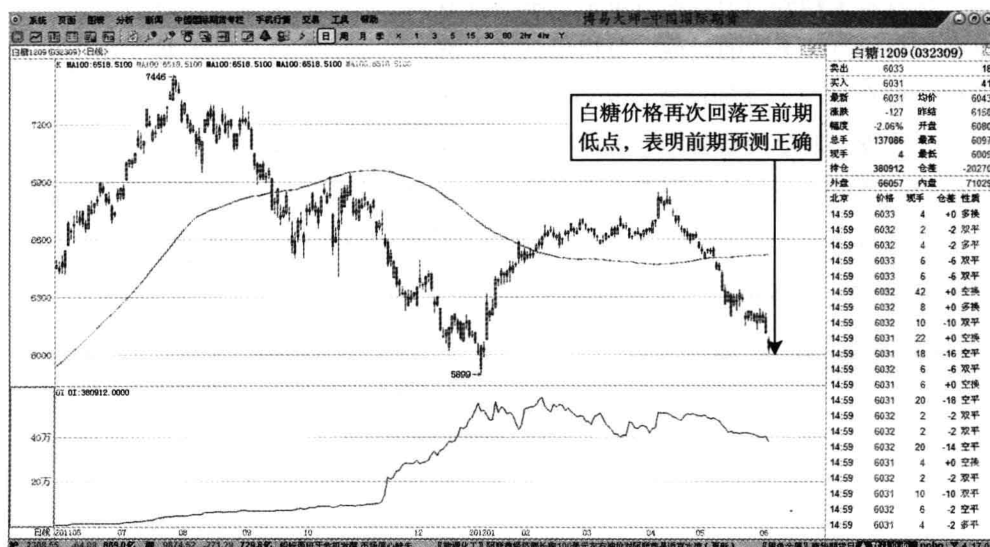


图 13-8 白糖 1209——价格跌至前期低点

如图 13-8 所示，持仓量指标维持在高位运行的过程中，白糖价格继续上涨成为泡影。图 13-8 显示，白糖价格弱势反弹无果而终，短线再次疯狂下挫，做空的投资者由此再次获利。这样，持仓量指标在期货价格回落的过程中，扮演了重要“角色”。空头趋势得以延续，是持仓量稳步增加的结果。图 13-8 中白糖价格反弹无果而终，持仓量维持在高位运行，更是导致价格二次回落的重要原因。

第二节 持仓量与价格背离走势分析

一、持仓量下降、价格上涨分析

在期货价格的持仓量的关系中，持仓量在多头趋势中回升，才是正常的多头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势，说明持有多单的投资者持续看涨，趋势将会延续下来。而空头趋势当中，持仓量在增加的情况下，才能支撑期货价格的空头趋势。这时候，增加的持仓量表明看空方实力持续增加，期货价格有望继续下跌。

倘若多头趋势当中，期货价格上涨并没有出现对应的持仓量回升的情况，而是在持仓量持续下降的时候，价格出现了上涨，这显然是背离的走势。在多头行情中，持仓量与上涨的期货价格背离，多头行情能否持续下来显然是个未知数。在某个阶段，期货价格必然因为持有多单的投资者大幅度减少而出现回落。多头行情中已经持续获利的投资者，也应该注意其中持仓的风险。期货市场当中多单的持有者减少，一定是多头实力大为减弱的趋势，继续持有多单容易出现亏损。豆油 1209——持仓回升，上吊线表明调整在即如图 13-9 所示。

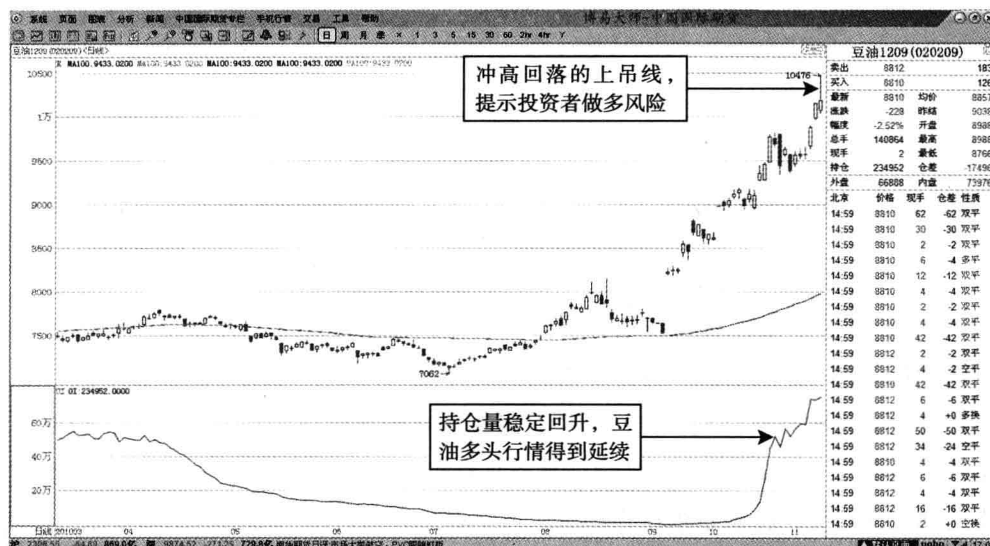


图 13-9　豆油 1209——持仓回升，上吊线表明调整在即

如图 13-9 所示，豆油 1209 合约的日 K 线当中，随着持仓量指标的持续回升，豆油价格在多头趋势当中越走越远。如果仅从持仓量指标来看，并没有看涨的信号出现。但是，图 13-9 中日 K 线当中的一根冲高回落的上吊线表明，这种多头趋势很可能不久就会结束。考虑到前期的多头趋势当中持有多单的投资者获利水平已经很高，这个阶段考虑短线减少多单数量，还是比较明智的做法。豆油 1209——持仓回落，与上涨价格形成背离，如图 13-10 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

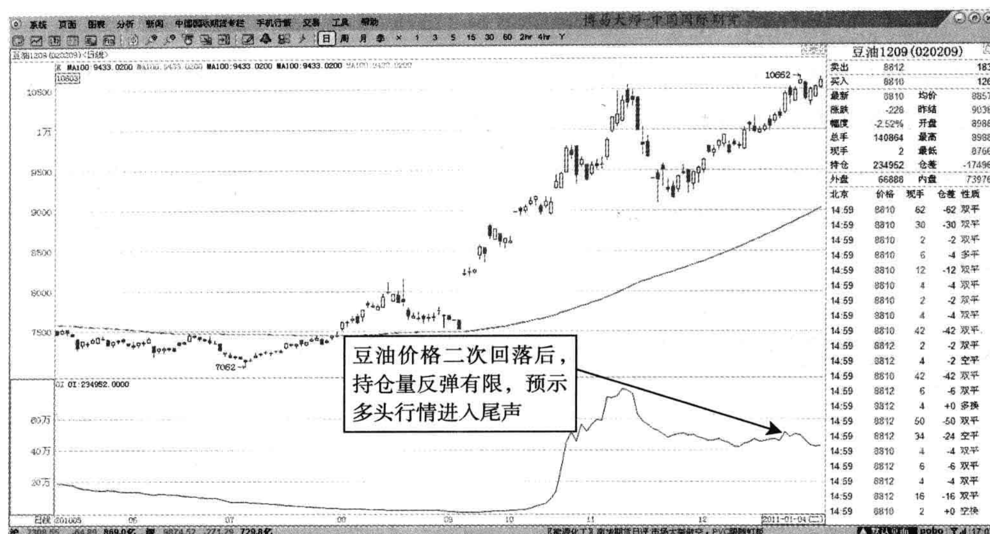


图 13–10 豆油 1209——持仓回落，与上涨价格形成背离

如图 13–10 所示，豆油价格在短线调整之后再次飙升至前期高位以上，说明多头趋势还是比较强的。但是，这个时候的持仓量却已经出现了明显回落。在期货价格反弹的时候，不能再次回到前期高位，表明继续看涨的期货交易者明显减少，多头趋势有望不久后结束。豆油 1209——持仓量与价格背离加剧如图 13–11 所示。

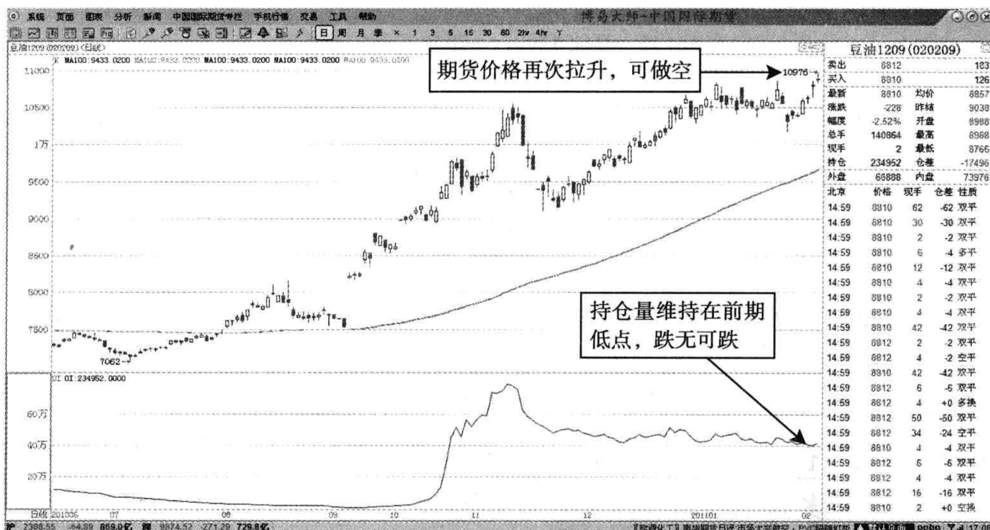


图 13–11 豆油 1209——持仓量与价格背离加剧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 13–11 所示，持仓量短线已经调整至前期低点附近，继续下挫的空间已经非常小了。这时候，继续持有多单显然是不明智的做法。持仓量维持在低位运行，豆油价格却在不断攀升，明显是不合理的走势。因此，图 13–11 中豆油价格再创新高的十字星形态出现后，投资者可以增加空单数量，以便在豆油价格见顶回落的时候获得空头趋势中的利润。豆油 1209——跳空回落加速进行如图 13–12 所示。

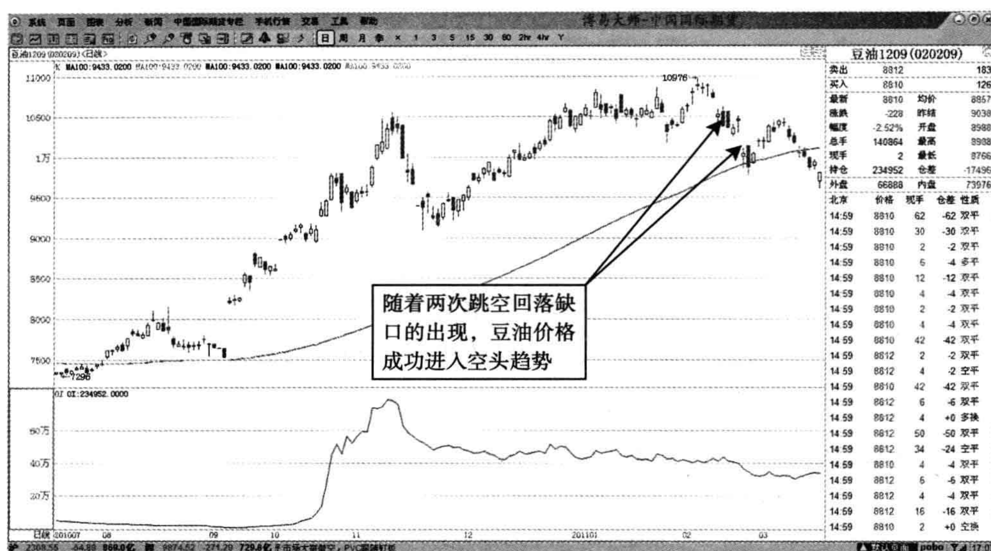


图 13–12 豆油 1209——跳空回落加速进行

如图 13–12 所示，前期持仓量指标回落而期货价格飙升的背离走势，已经出现了结束的迹象。图中连续两次跳空回落的豆油价格，表明该合约的空头趋势已经开始了。既然是这样，前期以及做空的投资者，显然会在这个时候持续获得做空的利润。

回顾豆油 1209 合约的见顶回落走势，投资者可以明显地发现，价格的反转与持仓量指标的背离走势是密不可分的。豆油价格的多头趋势虽然比较强，没有看多投资者的推动，大幅度飙升的概率并不太高。这样，做空豆油 1209 合约的机会，就在持仓量指标回落的时候持续出现了。既然豆油价格回落走势比较缓慢，想要平掉多单的投资者和想要建立空单的投资者，机会都是比较多的。最佳买卖机会不容易把握住，分批次操作还是很容易实现的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、持仓量下降、价格下跌分析

在持仓量下降的过程中，期货价格同样是回落的趋势，但是这种空头趋势能否长时间延续下来，显然有待商榷。空头行情当中，期货价格的回落，也是需要做空力量不断壮大来维持的。那么持仓量的不断上升，才是空头力量状态的结果。投资者要想持有空单，并且在空头趋势中获得稳定的利润，必然关注持仓量与期货价格的关系。

在空头趋势当中，如果持仓量随着期货价格的回落而出现了下降，表明继续持有空单的交易者在不断地减少。看空的交易者实力不断减小的结果，就是期货价格在某一价位上出现明显的反弹走势。因此，投资者应该考虑减少一部分空单，以便获得必然能够得到的利润。在持仓量回落的空头趋势中，持有少部分的空单总是不错的选择。这样做的结果是，不会因为期货价格突然出现了止跌回升的走势，而将前期获得的利润一扫而光。显然，波动频繁的期货市场当中，保住现有的利润，才是投资者首先应该做的事情。豆一 1209——主要空头趋势走势如图 13-13 所示。

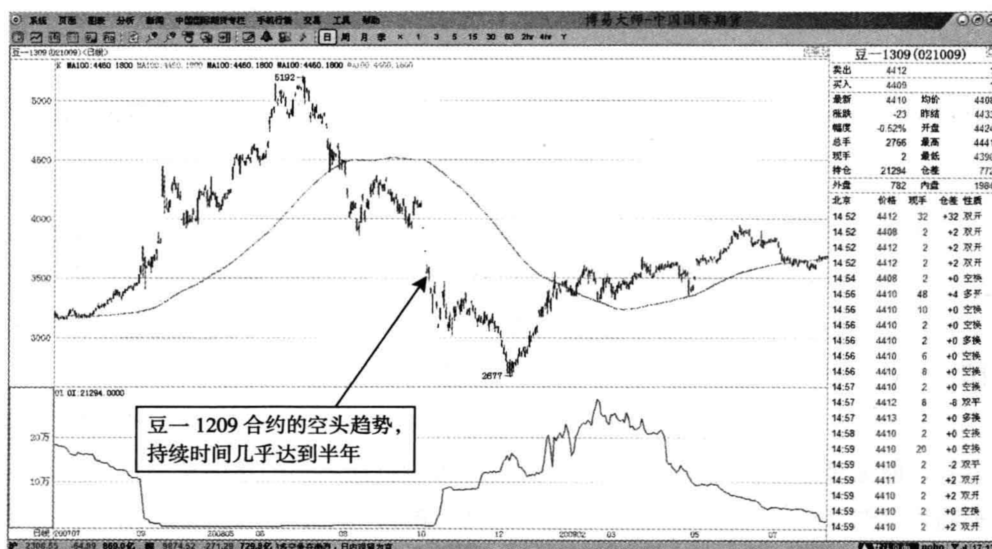


图 13-13 豆一 1209——主要空头趋势走势

如图 13-13 所示，豆一 1209 合约的日 K 线当中，持续时间几乎长达半年的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空头趋势，造成该合约下跌幅度高达48.4%。空头趋势如此明显的情况下，做空其实并不困难。困难的事情是判断空头趋势底部究竟在何处。实战当中，从持仓量来判断期货价格的真实底部，其实并不困难。只要持仓量不再回升，那么空头趋势就会在某一天结束。图13-13中总体来看持仓量持续回升，逐一分析期货价格每一阶段的走势，却不是这样的。豆一1209——起始回落时持仓量已经回升如图13-14所示。

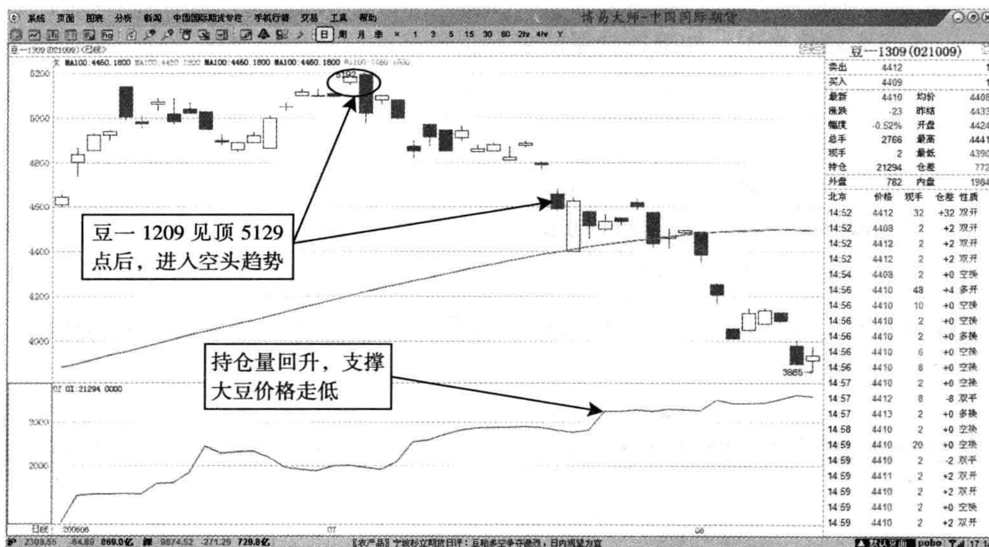


图13-14　豆一1209——起始回落时持仓量已经回升

如图13-14所示，豆一1209合约的日K线当中，随着该合约成功见顶5129元/吨的高位，空头趋势从此展开了。持有量缓慢增加的过程中，该合约的不断走弱已经是意料之中的事。只要持仓量依然回升，持有空单就是比较不错的选择。豆一1209——反弹结束，持仓量依然高位运行，如图13-15所示。

如图13-15所示，豆一1209合约继续下跌，虽然图13-15中出现了反弹的走势，但是对持仓量的影响并不大。更何况大豆价格反弹的幅度并不是很高，空头趋势显然没有得到遏制。在持仓量高位运行的情况下，持有空单的投资者，还是可以在今后继续获得相应的回报。豆一1209——两次跳空回落，持仓量微跌如图13-16所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

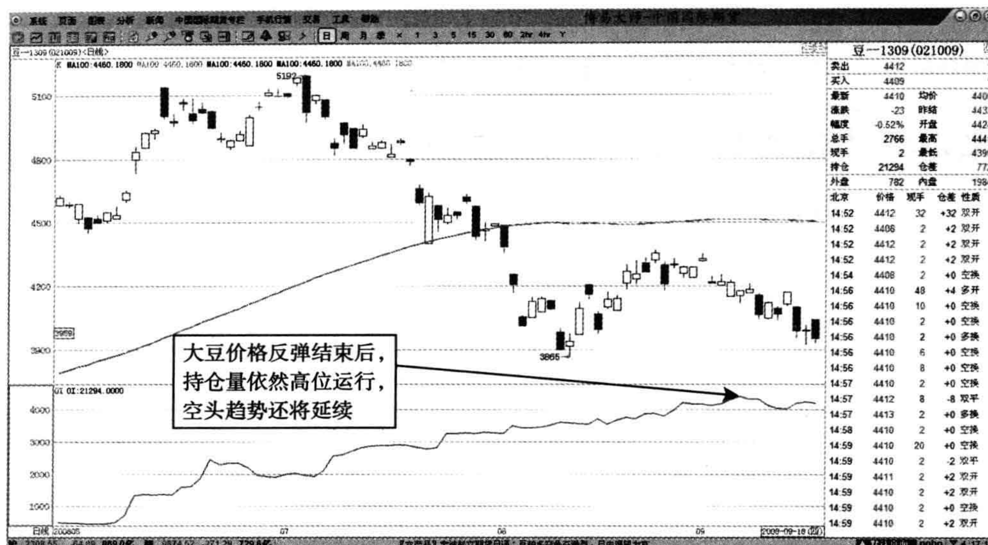


图 13-15 豆一 1209——反弹结束，持仓量依然高位运行

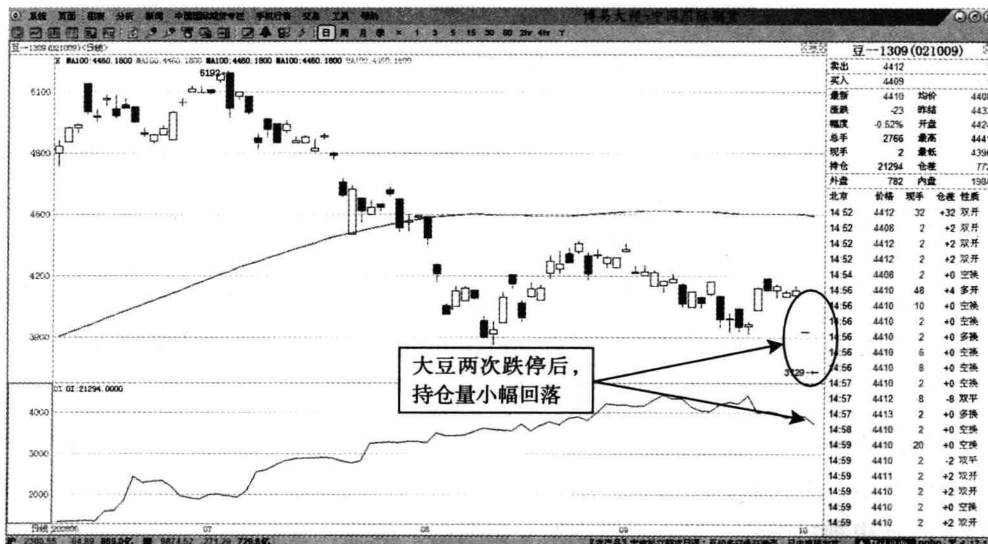


图 13-16 豆一 1209——两次跳空回落，持仓量微跌

如图 13-16 所示，随着两次跌停板的出现，大豆价格的空头行情不断延续下来。在跌停板出现后，成交量必然稀少，持仓量也因此变化不大。虽然持仓量小幅回落，却并不影响该合约的空头行情。持仓量维持在高位运行，说明能够兑现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润的投资者并不多，大豆价格短线见底还是不大可能的事情。豆一 1209——持仓量明显下挫，跌势很可能结束如图 13-17 所示。

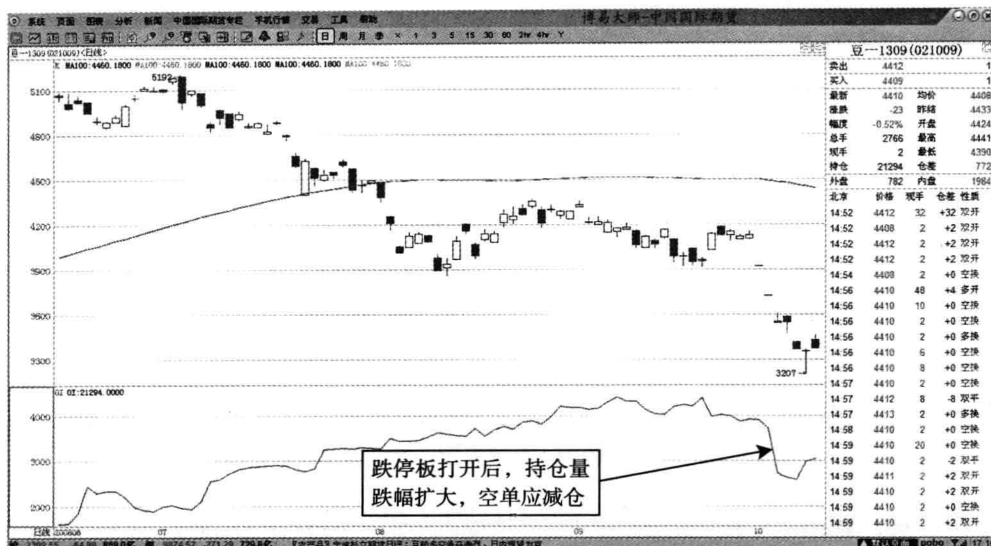


图 13-17　豆一 1209——持仓量明显下挫，跌势很可能结束

如图 13-17 所示，大豆价格不断下挫，跌停板打开之后，持仓量出现明显回落。这表明，看空后市的投资者已经在期货正常交易的时候减少了持仓数量。既然空单持有量已经回落，那么期货价格距离真正的底部已经为时不远。考虑到空头趋势还是比较大的，持有空单的投资者前期获利不少，可以少量减少持仓数量。后市大豆价格反复震荡的过程中，再次获得做空的利润也是比较容易的。豆一 1209——期货价格不久见底回升如图 13-18 所示。

如图 13-18 所示，大豆价格不断下挫，直到图中持仓量指标短线二次出现回落的情况后，多头趋势才真正开始。从大豆的空头趋势来看，持仓量明显回落的情况总计出现过两次。第一次出现持仓量回落的情况，是在大豆价格跌停板打开之后。这时候，做空的投资者必然获利丰厚，短线兑现利润的愿望是比较强烈的。平掉空单后，持仓量必然会出现回落。但是，考虑到空头趋势比较明显的短线探底的期货价格，并不会满足做空投资者的需求。因此，大豆价格再次出现探底的走势后，持仓量二次出现回落的情况，表明持有空单的投资者大幅度减少了仓位，兑现利润准备撤出空单。这样，两次的持仓量大幅度回落后，看空的期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者数量大幅减少，大豆价格自然会在这个时候出现触底反弹的走势。

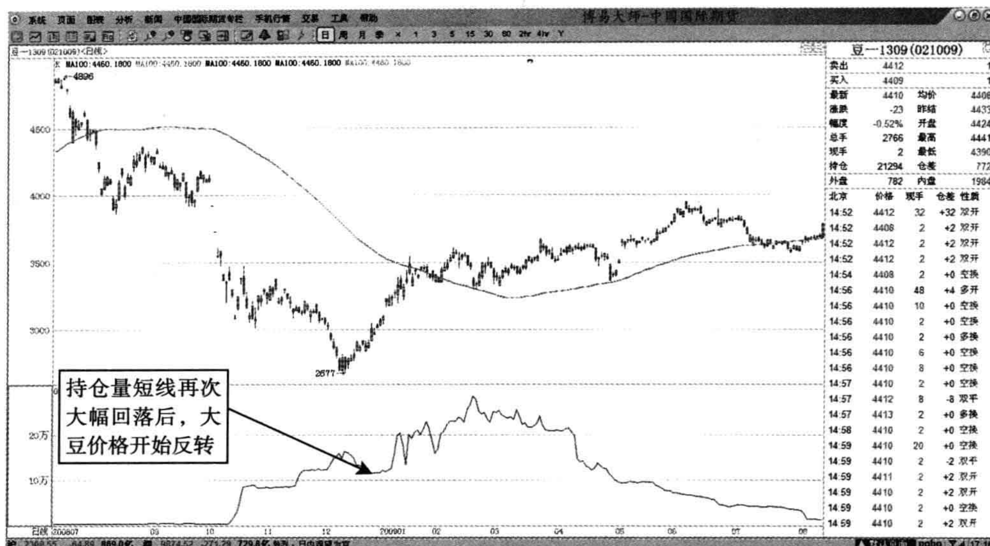


图 13-18　豆一 1209——期货价格不久见底回升

本章小结

持仓量对期货价格的影响，相当于股票交易当中成交量对股价涨跌的影响。准确判断持仓量与期货价格走势的关系，对于实战当中的期货交易者非常有必要。行情的延续，需要的就是持有对应仓位的期货交易者不断存在。如果没有了顺势操作的持仓投资者，期货价格反转的走势必然会出现。多空双方争夺的直接结果，就是持有不同方向的仓位的多寡。技术分析当中，准确判断趋势运行过程中的持仓量变化，投资者才能够更准确地判断趋势延续的时间，趋势反转的时点，并且获得顺势操作的利润。本章中所说的持仓量顺应期货价格变化的趋势，维持回升的趋势，是投资者应该把握住的大好时机。只要持仓量没有与期货价格的运行背离，那么持仓获利是必然的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章 技术指标分析

通过技术分析，投资者可以更清晰地发现短线操作机会。本章所说的MACD 指标、KDJ 指标、ATR 指标以及 BOLL 指标，在趋势、超买和超卖、能量和路径四个方面说明期货价格的操作机会，帮助投资者更好地把握买卖点。短线期货实战交易当中，技术分析在很多时候能够发挥更大的指引作用。尤其是投资者对当前期货价格的运行状况不够了解，又想短时间内把握期货运行趋势，更应该对技术指标予以更多的关注。技术指标，在一定程度上指引了期货价格的走向，可以帮助投资者把握今后的操作时机，实战意义显然是很高的。

第一节 趋势型指标 MACD

一、MACD 指标简介

MACD 指标，也叫做平滑异同移动平均线指标。该指标是由杰拉德·阿佩尔发明的。建立在移动平均线基础上的 MACD 指标，反应速度要快得多。该指标可以在第一时间内发现买卖的信号，帮助投资者把握好操作机会。

MACD 指标由三部分组成：离差值 DIF、离差平均值 DEA 以及差值 BAR（也叫 MACD）组成的。其中 DIF 指标是 MACD 比较核心的指标，可以通过慢速移动平均线和长期移动平均线的差值而得到。而 DEA 值是 DIF 的移动平均后的数值，与计算平均线的算法相同。投资者可以由 DIF 和 DEA 之间的变化关系，来寻找期货价格的买卖机会。DIF 和 DEA 的差值 BAR，也叫做柱状线，是用来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表示期货价格运行趋势强弱程度的。

MACD 指标的计算过程：首先计算出慢速指数平滑移动平均线 EMA1 和快速指数平滑移动平均线 EMA2 的差值 DIF。对计算出来的 DIF 值进行移动平均处理，就得到了对应的 DEA 值。最后计算出 DIF 与 DEA 的差值，就是我们所说的 BAR 值了。

1. 计算离差值 DIF

DIF＝当日 EMA1－当日 EMA2

2. 计算 DIF 的 N 日平均值 DEA（N）

DEA（N）＝（当日 DIF＋前 N－1 日的 DIF 之和）/N

3. 计算离差值 DIF 的 N 日平滑移动平均线 DEA（N）值

DEA（N）＝0.8×当日 DIF 值＋0.2×前 8 日 DEA 值

4. 计算 MACD 值

BAR（也叫 MACD）＝当日 DIF－当日 DEA

二、MACD（26，12，9）的金叉买点和底背离买点

1. MACD 的金叉买点

MACD 指标当中的 DIF 与 DEA 的金叉建仓信号，可以说是投资者开多仓的绝佳时机。只要期货价格运行趋势比较明确，一旦 DIF 向上穿越了 DEA 线之后，投资者做多的机会基本上确定了。从 MACD 金叉信号发出的位置来看，若是在 MACD 企稳于零轴线出现金叉信号，做多显然是不错的获利机会。而零轴线以下的金叉形态，很多时候并不具备看涨的意义。在 MACD 指标处于零轴线以上，并且出现了金叉的买入信号，做多获利的可能性会更高一些。白糖 1209 合约——MACD 金叉买点如图 14-1 所示。

如图 14-1 所示，白糖 1209 合约的日 K 线当中，该合约短线调整的时候，MACD 指标同步下跌。虽然调整明确，但是调整的力度却不是很大，而 MACD 指标下跌的程度并不高。图 14-1 中显示，MACD 在零轴线附近企稳并且快速完成了金叉信号，表明投资者可以在这个时刻开仓做多。后期白糖价格大幅度飙升至高位 7446 元/吨，表明做多已经获得不错的利润。

2. MACD 的底背离买点

MACD 指标底部背离的买点，与很多指标是相似的。熊市行情持续出现后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

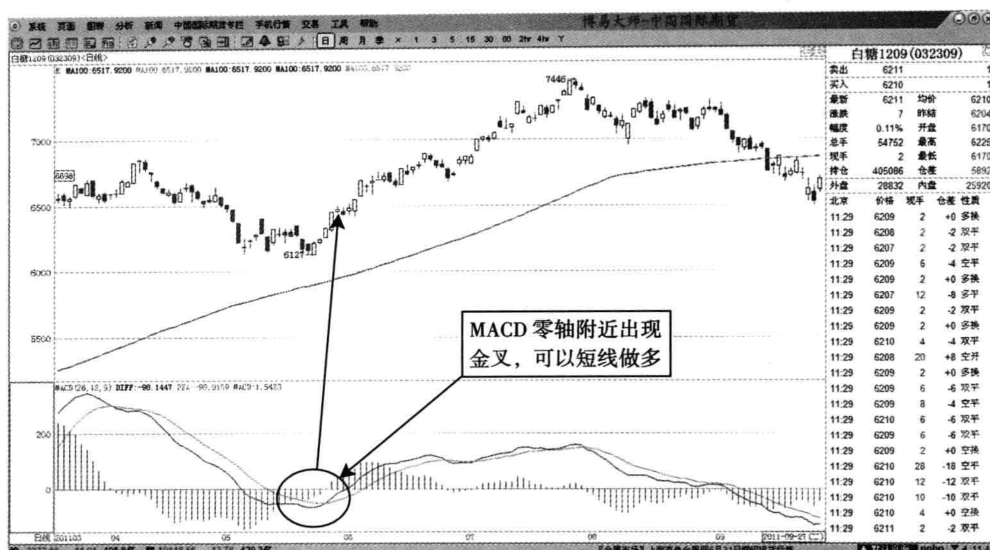


图 14-1 白糖 1209 合约——MACD 金叉买点

期货价格下跌的趋势将不可避免地出现。而长时间的见顶回落后，期货价格虽然还在下跌，但是从指标上看，却不能够持续创新低了。

当 MACD 指标在期货价格下跌趋缓的时候反弹，就出现了所谓的该指标与期货价格的背离走势。指标与期货价格的背离信号，并不一定是马上做多的机会。但是，MACD 与期货价格的背离信号出现后，空头下跌趋势将出现明显的趋缓。期货价格与 MACD 指标的背离消失，两者开始同步向上运行的时候，将是投资者做多的机会。白糖 1209 合约——MACD 与期货价格背离如图 14-2 所示。

如图 14-2 所示，白糖 1209 合约的日 K 线的空头趋势中，该合约下跌幅度比较大，并且图中 MACD 指标早已经不再创新低，说明背离信号出现。在 MACD 指标与白糖价格形成背离的这段时间里，底部价位很可能不久就会出现。投资者可以密切关注背离的情况，一旦白糖 1209 合约企稳回升，并且 MACD 同步拉升，将是做多的最好机会。白糖 1209 合约——MACD 与期货价格同步回升买点，如图 14-3 所示。

如图 14-3 所示，白糖 1209 合约的日 K 线当中，MACD 指标在图中的快速拉升以及白糖价格的企稳，向投资者表明，前期的空头趋势已经一去不复返了。MACD 指标不仅快速回升，还在不久突破了零轴线，说明白糖的 1209 合约将迎来新一轮的多头行情。白糖 1209 合约——期货价格快速飙升如图 14-4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

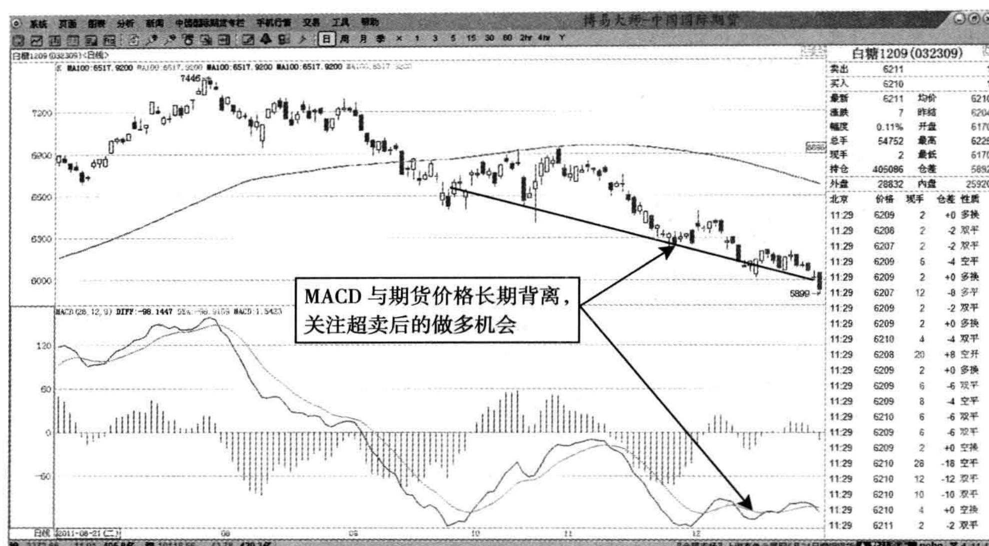


图 14-2　白糖 1209 合约——MACD 与期货价格背离

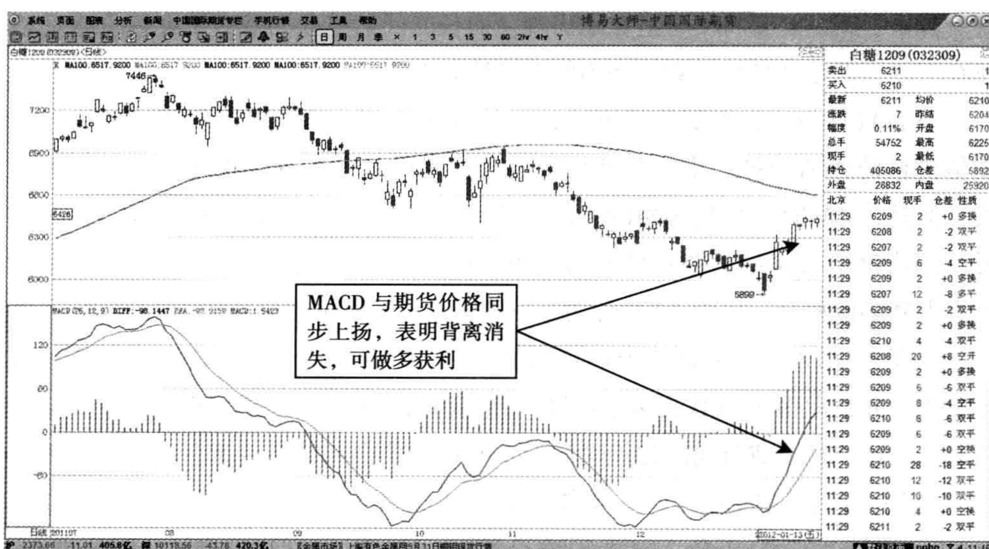


图 14-3　白糖 1209 合约——MACD 与期货价格同步回升买点

如图 14-4 所示，白糖 1209 持续震荡走高，前期持有多单的投资者，这个时候获利已经很多了。在 MACD 指标突破零轴线后，只要该指标还能维持在零轴线上方，持有多单就是比较不错的选择。当然，如果仓位比较重，白糖价格上涨趋缓的时候，投资者就可以平仓一部分合约，以便减少高位持多单面临的调整的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

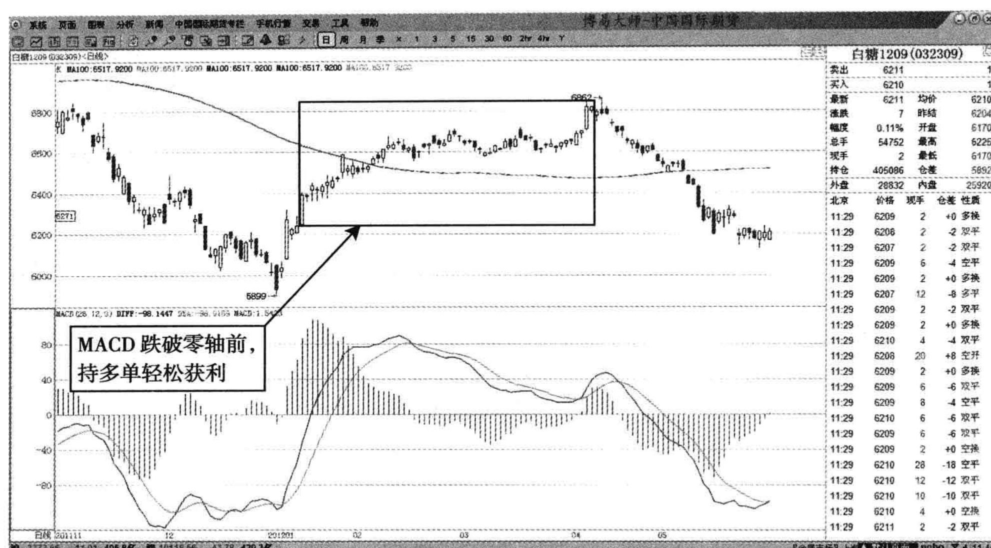


图 14-4 白糖 1209 合约——期货价格快速飙升

风险。

三、MACD 的死叉卖点和顶背离卖点

DIF 与 DEA 指标在出现死叉见顶信号的时候，都是投资者反向做空的好时机。从前期期价的运行趋势看，MACD 指标死叉出现之前必然是持续上涨的情况。MACD 指标在远离零轴线的上方出现死叉形态，是比较好的做空机会。而指标在零轴线附近或者在零轴线之下的死叉信号，做空的效果不一定很好。投资者最后的卖点，会在 MACD 指标回调至零轴线，一举跌破该支撑线之后。一旦 MACD 跌破零轴线，那么长期持有空仓显然是比较好的做法。因此，投资者便能够获得长久的做空利润。

MACD 指标顶部背离的卖点，与很多指标是相似的。空头市场当中，期货价格下跌的趋势将不可避免地出现。而长时间的下挫后，期货价格虽然还可以继续无量下跌，从指标上来看，却不能够持续创新低了。当 MACD 指标在期货价格下跌趋缓的时候见底回升后，就出现了所谓的该指标与价格的背离走势。指标与期货价格的背离信号，并不一定是马上建仓的时刻。在 MACD 指标与期货价格背离结束，也就是说期货价格与 MACD 同时止跌回升的时候，才能看做追涨的机会。棉花 1209 合约——MACD 死叉卖点如图 14-5 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

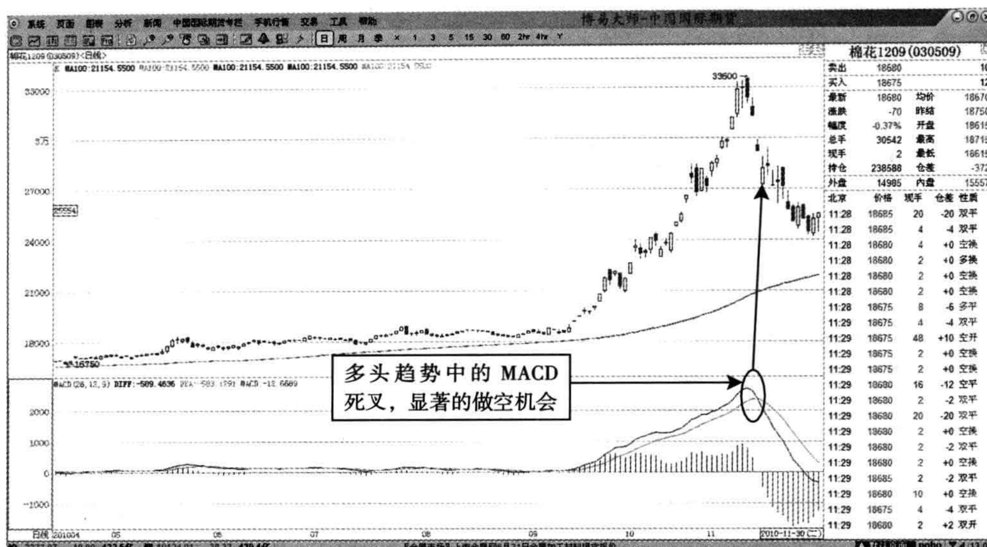


图 14-5 棉花 1209 合约——MACD 死叉卖点

如图 14-5 所示，棉花 1209 合约的日 K 线当中，该合约的多头行情结束之时，MACD 指标出现了非常显著的高位死叉信号。图 14-5 中 DIF 曲线明显向下穿越了 DEA 曲线，表明投资者的做空机会已经到来。把握好这个时候的做空时机，投资者获利必然丰厚。棉花 1209 合约——MACD 与股价顶背离如图 14-6 所示。

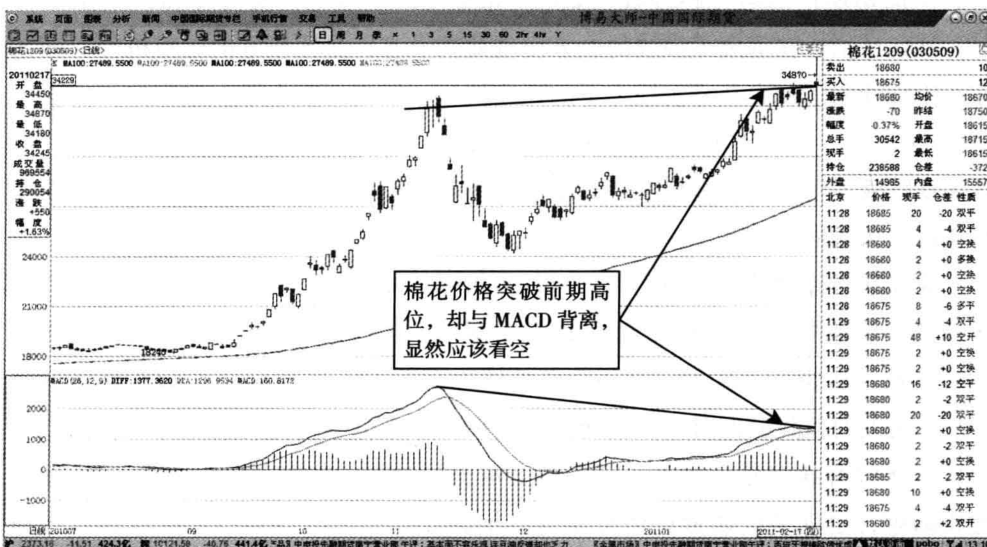


图 14-6 棉花 1209 合约——MACD 与股价顶背离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 14–6 所示，虽然棉花 1209 合约短线震荡回升，反弹的幅度已经明显超越了前期价格高位，但是，MACD 指标的背离走势，对该合约的走强显然产生了负面影响。后市来看，高位背离正是投资者看空的机会。只是从 MACD 指标来看，死叉还未出现，明显的做空信号还没有真正的出现。不过，投资者可以在这个时候先将前期持有的多单减仓，为做空做好准备。棉花 1209 合约——MACD 背离后的死叉做空机会如图 14–7 所示。

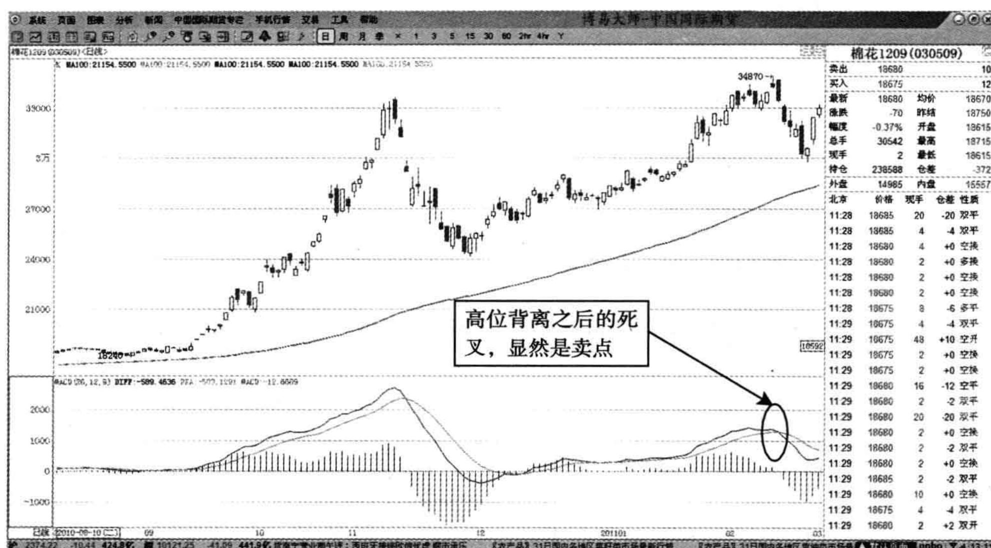


图 14–7　棉花 1209 合约——MACD 背离后的死叉做空机会

如图 14–7 所示，棉花 1209 合约的回落信号，正是图 14–7 中所示的死叉信号。如果说前期的 MACD 指标与棉花 1209 的背离信号还只是做空的准备，死叉完成后已经是做空的最佳时机。尤其是在价格高位的时候，任何反转信号的出现，对多头来讲都是非常大的震撼。没有实力的投资者，是不敢高位持有多单的。棉花 1209 合约——DIF 回抽 DEA 的做空机会如图 14–8 所示。

如图 14–8 所示，正像预计的那样，棉花 1209 合约震荡下跌，而投资者最后可以开空仓的好机会，即是在 DIF 短线回抽 DEA 曲线之时。图 14–8 中显示，MACD 指标的死叉信号虽然非常明确，但是棉花价格还是出现了短线的反弹走势。不仅如此，MACD 指标也在这个时候出现了 DIF 回抽 DEA 曲线的情况，理应成为做空的机会。棉花 1209 合约——空头趋势明显如图 14–9 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

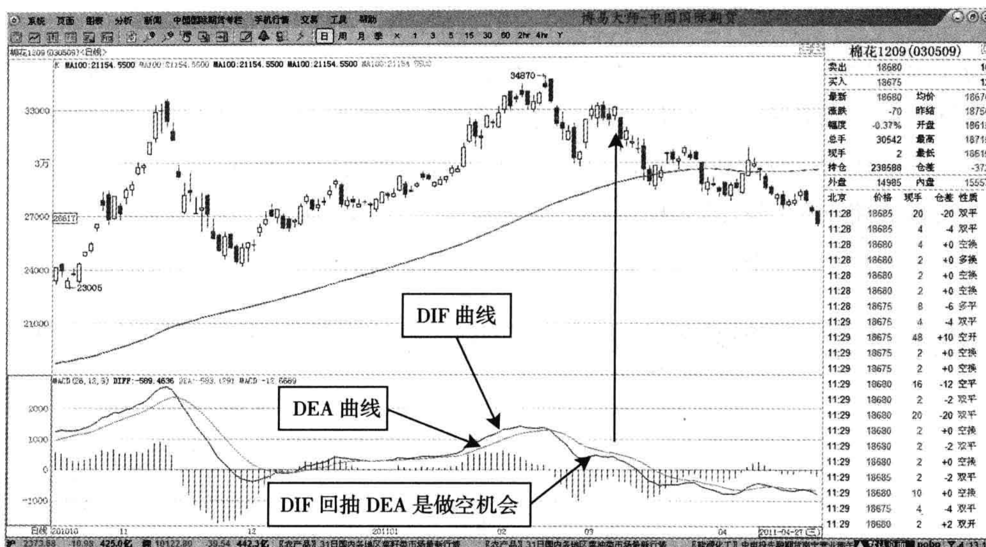


图 14-8 棉花 1209 合约——DIF 回抽 DEA 的做空机会

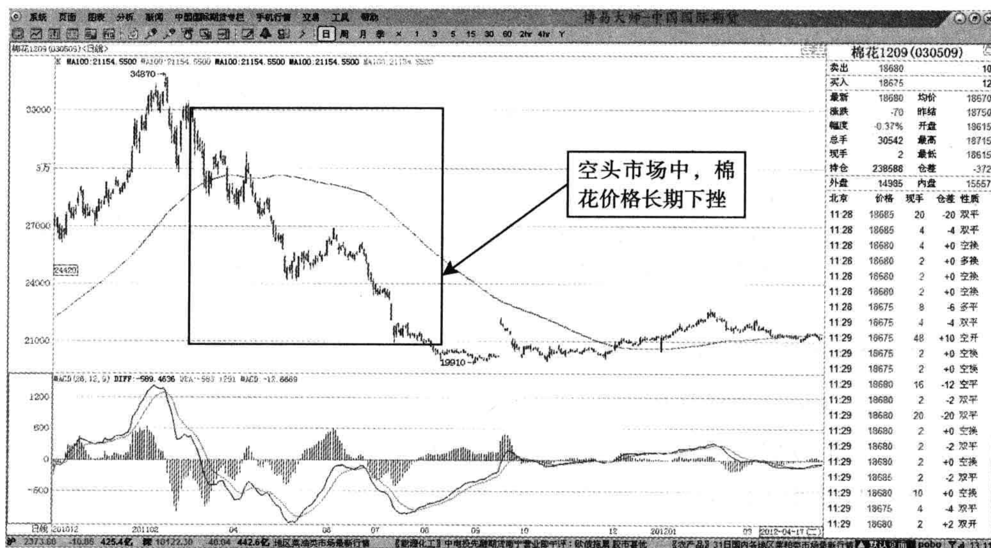


图 14-9 棉花 1209 合约——空头趋势明显

如图 14-9 所示，棉花 1209 合约的空头下跌的走势还是非常大的，期货合约大幅度下挫至 2 万元/吨以下的价位，才开始了企稳的走势。从高位的 3 万元/吨以上跌至 2 万元/吨以下，产生的做空收益是非常难得的。有胆识的投资者，对该合约的空头趋势，应该有事先的准备。价格下跌后，没有出现明显的企稳信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时候，一定要维持空头的做法，才能够获得更多的利润。

第二节 超买超卖指标 KDJ

一、KDJ 指标简介

随机指标 KDJ 是以当日的收盘价作为多空双方买卖实力的分界点。收盘价到最低价格之间的价格差距，表明多方买股实力的大小；而最高价格到最低价格之间的差距，是买卖双方总力量的大小。用 RSV 指标来表明期货价格的 N 日以来的市场买方实力的大小，反映市场的多空状况。KDJ 指标当中，K 值以及 D 值的大小，就是以不同比例的 RSV 值来表示的。而 J 值则一般是 3 倍的 K 值与 2 倍的 D 值之间的差。KDJ 指标当中，J 值的变化速度是比较快的，能够根据期货价格的波动，发出灵活的买卖信号。而对应的 K 值和 D 值稍微慢一些。在三条线之间的波动过程中，形成了各种买卖信号。

随机指标 KDJ 一共有三根线，即 K 线、D 线和 J 线三根线当中，其中 K 线是快速移动指标，而 D 线是慢速移动指标。当 K 线从底部向上穿越 D 线之后，是做多的机会，投资者可以买入期货合约；而当 K 线从上向下穿越 D 线之后，就是投资者做空的时机。

KDJ 指标的计算，首先要计算出对应的 RSV 指标。RSV 是 KDJ 指标计算的基础。具体的计算过程如下所示：

RSV = (N 日收盘价 − N 日最低价) ÷ (N 日内最高价 − N 日内最低价) × 100

当天的 K 值 = 2/3 × 前 1 日 K 值 + 1/3 × 当日 RSV

当天的 D 值 = 2/3 × 前 1 日 D 值 + 1/3 × 当日 K 值

当天的 J 值 = 3 × 当日 K 值 − 2 × 当日 D 值

在特别的情况下，不存在前一日的 K 值和 D 值的情况下，可以用 50 来代替。

二、KDJ（60，30，10）反转形态操作机会

KDJ 指标的反转形态，是投资者买卖期货合约的重要时机。期货价格真正开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始转变反向的时刻，也就是 KDJ 指标开始反转之时了。KDJ 指标的反转形态中，反转形态得到确认的时刻，都是以 J 线下穿 K 线和 D 线开始的。如果能够把握住该交叉机会，当然就掌握了最佳获利机会。

三角形形态、矩形形态、双顶（底）形态、头肩顶（底）形态、喇叭口形态，都是频繁出现在 KDJ 指标中的反转形态。当 J 线见顶回落并且向下穿越 K 线和 D 线的时候，是明显的做空时机。同时出现的死叉形态，还有 D 线向下穿越 K 线的死叉形态。期货价格的回落，与 KDJ 跌破调整形态的底部的走势是一致的。牛市行情的末期如果出现 KDJ 指标的见顶回落形态，将是投资者长期看跌的信号。做空的投资者可以在死叉后马上开空仓，就能够轻松获利。

熊市行情中 KDJ 指标的见底回升的走势，同样是在 KDJ 底部形态完成之后出现。投资者做多的时机，一定出现在 KDJ 指标的底部形态完成，KDJ 指标拉升并且突破了底部形态的那一刻起。棉花 1209 合约——KDJ 与期货价格出现顶背离如图 14-10 所示。



图 14-10 棉花 1209 合约——KDJ 与期货价格出现顶背离

如图 14-10 所示，棉花 1209 合约短线再次冲高的时候，KDJ 指标与该曲线形成了背离。背离信号预示着棉花价格的上涨受到了制约，很可能会在短时间内形成顶部，并且进入空头趋势。从 KDJ 指标与棉花价格的背离开始，投资者应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该尽快减少多头头寸，以便应对即将到来的空头趋势。棉花 1209 合约——KDJ 完成头肩顶反转形态如图 14-11 所示。

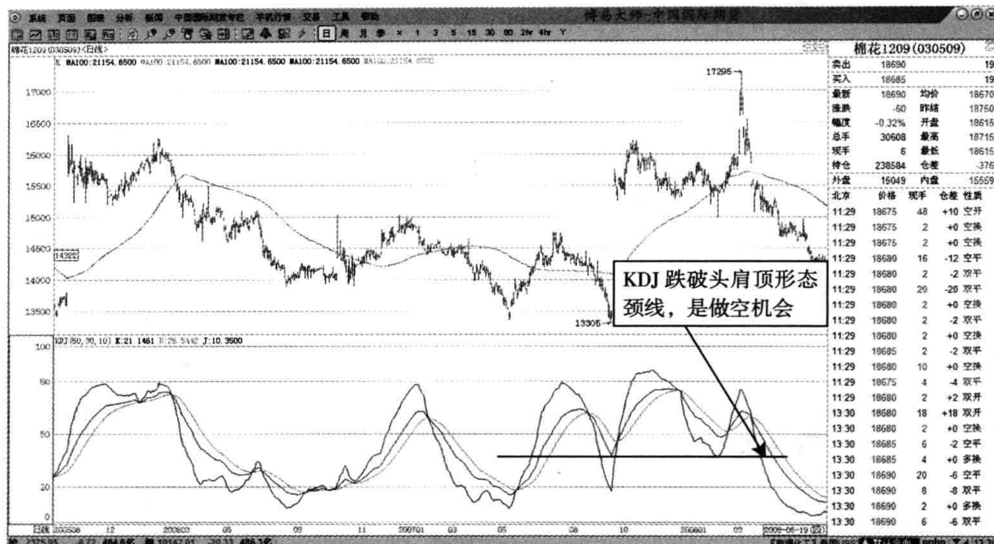


图 14-11 棉花 1209 合约——KDJ 完成头肩顶反转形态

如图 14-11 所示，棉花 1209 合约的见顶回落短时间内就已经出现了。图 14-11 中显示，KDJ 完成了头肩顶的形态后，很快跌破了该头肩顶形态的颈线，是做空的绝佳信号。从 KDJ 指标看，前期该指标与棉花价格的高位背离，以及指标跌破头肩顶形态的颈线的过程中，都是持续看空的机会。多头应该在棉花价格形成顶部的过程中，迅速对指标的走坏做出反应，反手做空自然可以再次获得不错的利润。棉花 1209 合约——杀跌过程中 KDJ 完成双底形态如图 14-12 所示。

如图 14-12 所示，棉花期货合约跌幅虽然较大，但是经过两波段的下挫，KDJ 指标已经开始了止跌回升。图 14-12 显示，KDJ 指标从底部企稳并且顺利突破了双底形态后，是投资者追涨的好机会。该双底形态来势汹汹，棉花价格也在这个时候反弹效率很高。KDJ 轻松突破 50，顺利完成了看涨的双底形态后，是投资者做多的机会。棉花 1209 合约——KDJ 双底支撑多头趋势如图 14-13 所示。

如图 14-13 所示，从 KDJ 指标来看，该指标自从前期完成了双底形态，后期就从未跌破过 50，说明棉花 1209 的看涨潜力还是非常惊人的。只要 KDJ 指标还能够勉强维持在 50 以上，投资者就可以不断地持有多单。棉花价格的顶部虽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

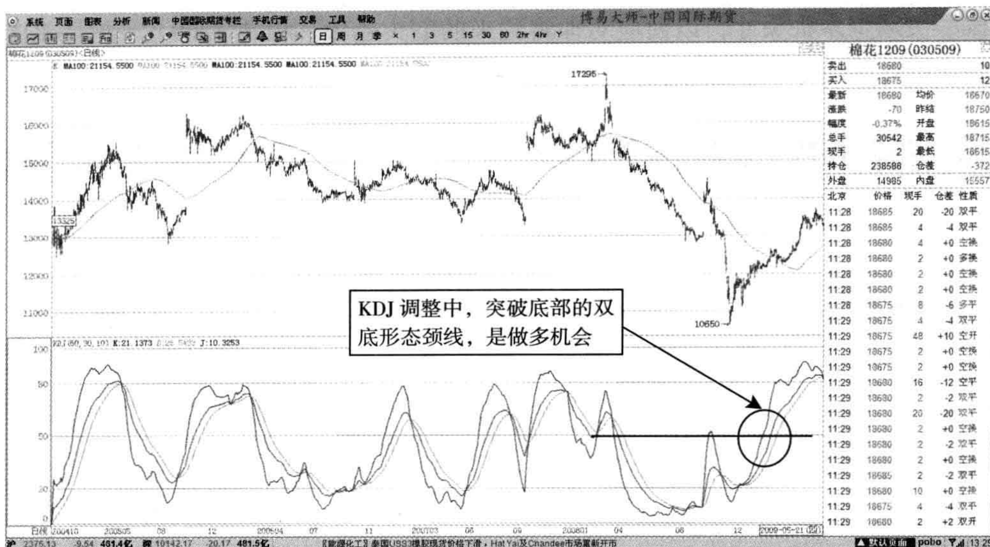


图 14-12 棉花 1209 合约——杀跌过程中 KDJ 完成双底形态

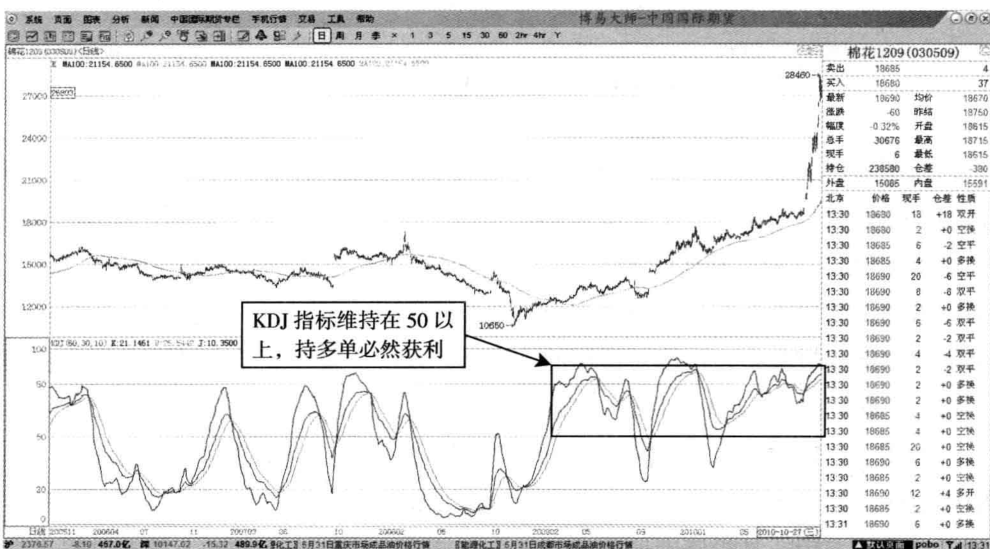


图 14-13 棉花 1209 合约——KDJ 双底支撑多头趋势

然不知道，但是维持在多头趋势中缓慢上涨的价格，显然是多头持仓的重要信号。把握好多单，自然就会获得长期的利润。棉花价格从每吨 1 万元大幅度飙升至每吨 2.8 万元左右，表明多头获利远远超过翻倍的程度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、KDJ（60，30，10）超买超卖操作机会

KDJ 指标的超买与超卖状态，是期货价格被长时间强势拉升或者打压后出现的。虽然趋势还在不断地延续着，但是，显然 KDJ 指标的超买或者超卖已经表明趋势受到了抑制。等待 KDJ 之后进一步出现了改变趋势的反转形态后，投资者的买卖时机也就出现了。

KDJ 指标的超买与超卖状态出现后，接下来 KDJ 指标通常会出现的走势为：KDJ 指标的超买与超买形态、KDJ 指标与期货价格的背离走势、KDJ 指标的死叉或者金叉形态。当然，KDJ 真正的突破行情出现的时机，应该是在 KDJ 中三条指标线（K 线、D 线、J 线）形成交叉形态的时刻。抓住这一买卖时机，是获得收益的关键。

KDJ 指标会在超买超卖、背离走势与死叉金叉之间连续转变。从 KDJ 指标中的 K 线、D 线与 J 线的变化上来看，同样会经历这一变化趋势。只不过，J 线的变化应该是比较快，会在 K 线和 D 线之前出现超买或者超卖状态，并且在接下来开始逐步出现背离和交叉形态。从 K 线和 D 线的变化上来看，会先后出现类似于 J 线的变化趋势。投资者掌握 KDJ 的超买超卖机会后，必然会对今后的操作产生积极的影响。PTA1209 合约——J 线率先超买的做空机会如图 14-14 所示。

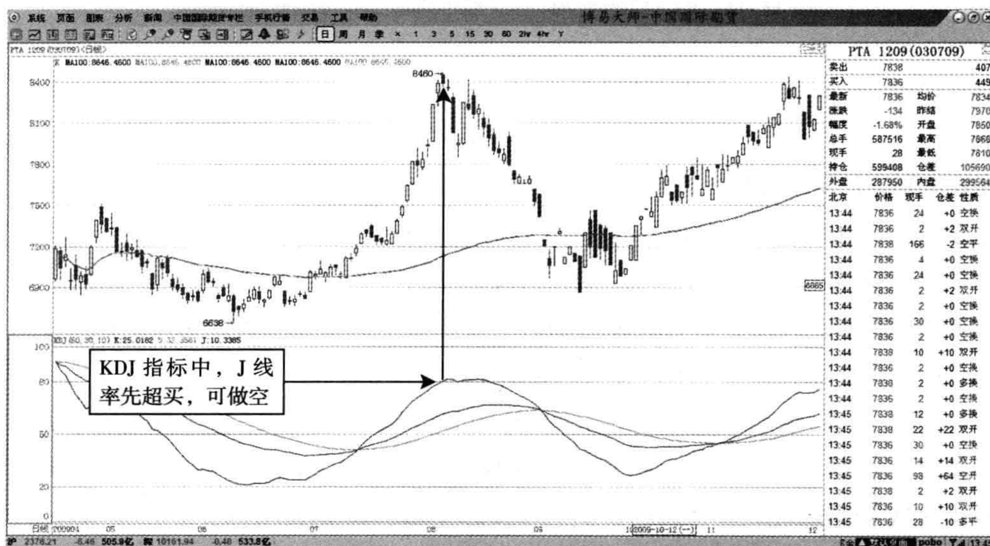


图 14-14 PTA1209 合约——J 线率先超买的做空机会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 14–14 所示，PTA1209 的日 K 线当中，该合约短线暴涨之后，图 14–14 中 KDJ 指标的 J 线明显达到了高位的 80 附近，显然是看跌的重要信号。从 PTA 的走向来看，自从 J 线进入 80 以上的超买位置后，价格出现了双峰见顶的回落走势。投资者减仓的最佳时机是在 KDJ 指标达到 80 之后。PTA1209 合约——J 线维持超买状态的看跌信号如图 14–15 所示。

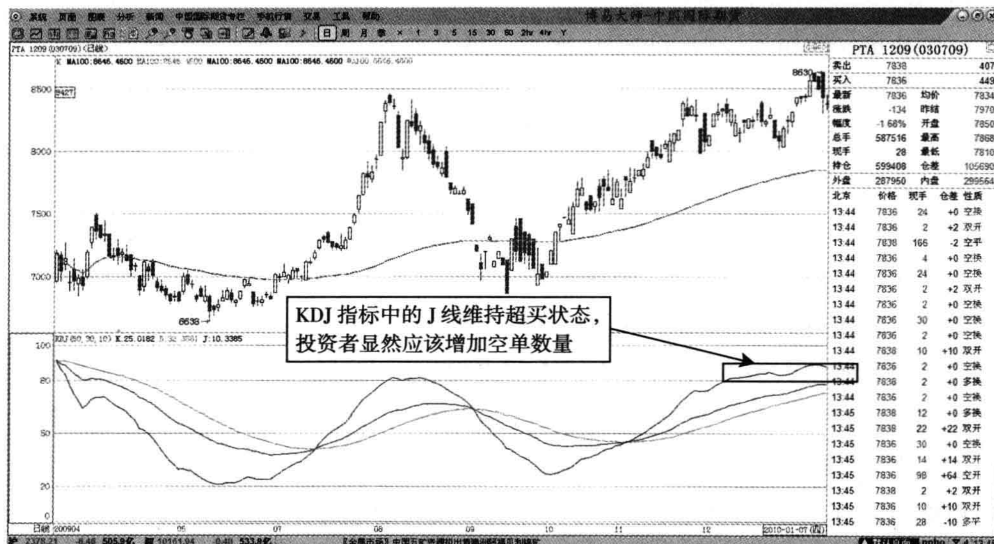


图 14–15　PTA1209 合约——J 线维持超买状态的看跌信号

如图 14–15 所示，PTA 的日 K 线图中，KDJ 指标在图 14–15 中出现了第二次的超买。这一次的超买走势中，J 线超买的力度更大了。J 线不仅达到了 80，还在 80 以上缓慢回升。既然是超买阶段，PTA 价格的上涨，显然是不可能长期延续的。图 14–15 中 PTA 价格虽然没有回落，投资者的多单应该尽快平仓一部分合约。就算 KDJ 指标超买后出现短暂的调整，PTA 的价格也是会下跌的。投资者减少持有的多单，并且在适当的时候开始做空，才是明智的做法。PTA1209 合约——KDJ 死叉结束 J 线超买状态如图 14–16 所示。

如图 14–16 所示，在 KDJ 指标中的 J 线超买后不久，KDJ 死叉看跌信号快速形成了。这样，前期对 PTA 价格调整的预期是非常正确的，短线的 KDJ 死叉将导致 PTA 价格形成弱势整理的走向。从操作上看，在 KDJ 指标完成死叉信号后，PTA 价格仍然出现了高位震荡的走势。PTA 价格并未迅速下跌，给投资者足够的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平多单的机会。只要大的方向上是做空，并且多单在尽可能短的时间里平仓，空头市场中的利润将很好把握。PTA1209 合约——K 线、D 线、J 线相继超卖如图 14-17 所示。

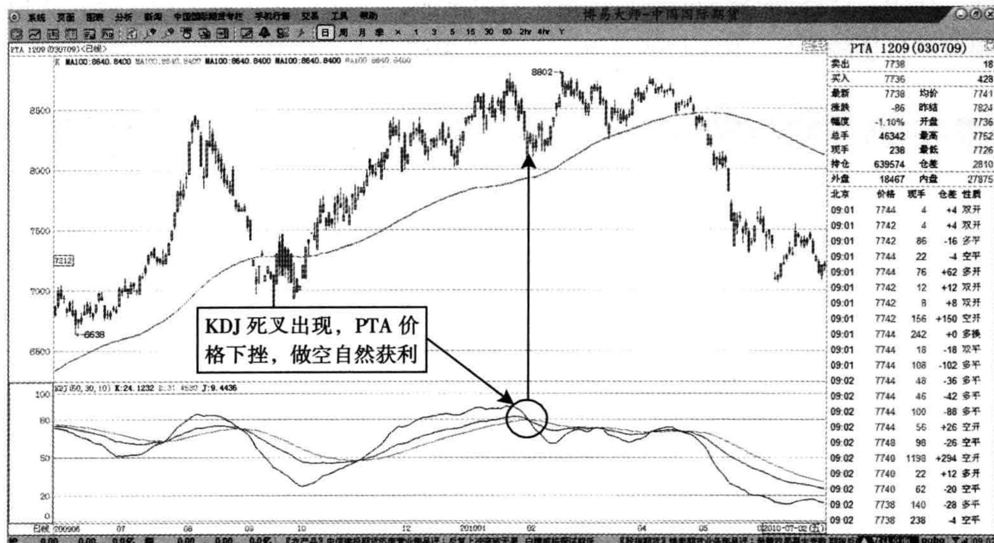


图 14-16 PTA1209 合约——KDJ 死叉结束 J 线超买状态



图 14-17 PTA1209 合约——K 线、D 线、J 线相继超卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 14-17 所示，在 PTA 价格无休止的下跌中，KDJ 指标也是持续回落的情况。但是，图中显示 K 线、D 线、J 线全部进入 20 以下的超卖区域，表明这种背离情况越来越严重了。一般的背离情况中，J 线达到 20 以下就足够了。K 线、D 线、J 线同时背离的情形还是比较少见的。一旦 PTA 价格出现反转，涨幅很可能是比较大的。PTA1209 合约——金叉表明探底成功如图 14-18 所示。

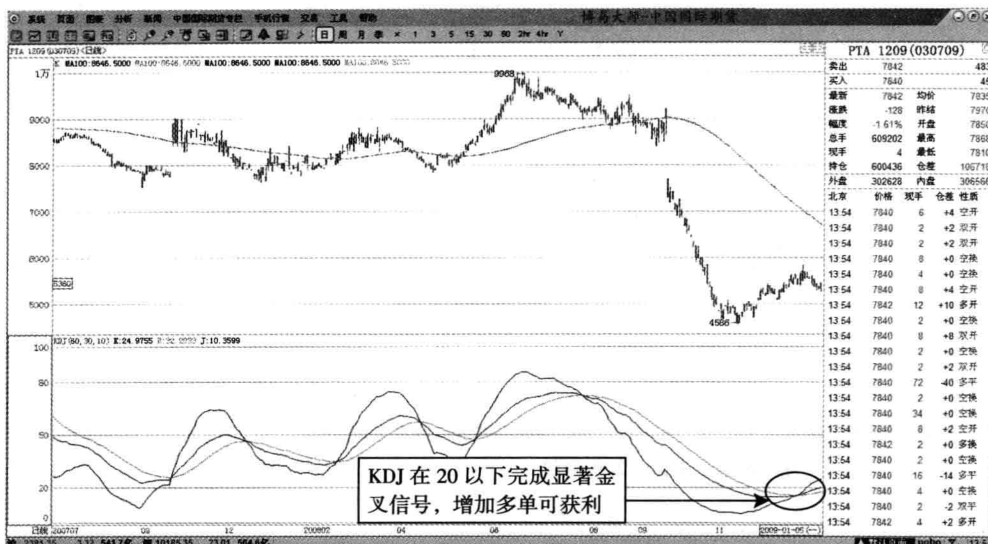


图 14-18 PTA1209 合约——金叉表明探底成功

如图 14-18 所示，PTA1209 反弹走势果然出现，而这个时候的 KDJ 指标开始出现反转的金叉信号。KDJ 指标的金叉看涨信号出现在超卖之后，说明 PTA 价格的反弹是比较有效的。后市要看 KDJ 指标能否持续回升到 50 以上。如果 KDJ 指标与股价同步回升，并且 KDJ 稳定在 50 以上的话，开仓做多就没什么问题了。PTA1209 合约——KDJ 在 50 以上的调整是买点如图 14-19 所示。

如图 14-19 所示，PTA1209 震荡回升的过程中，KDJ 指标可以稳定在 50 以上。前期 KDJ 指标的超卖状态持续时间其实不是很长，而 PTA 价格与 KDJ 指标的同步反转更是一气呵成。针对 PTA 的这种下跌后反转的走势，投资者把握趋势并不困难。PTA1209 合约——多头力量充分释放如图 14-20 所示。

如图 14-20 所示，PTA1209 的多头行情十分了得。在 KDJ 指标突破 50，并且长时间维持在 50 以上的过程中，PTA 价格始终在多头趋势当中延续着。可见，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

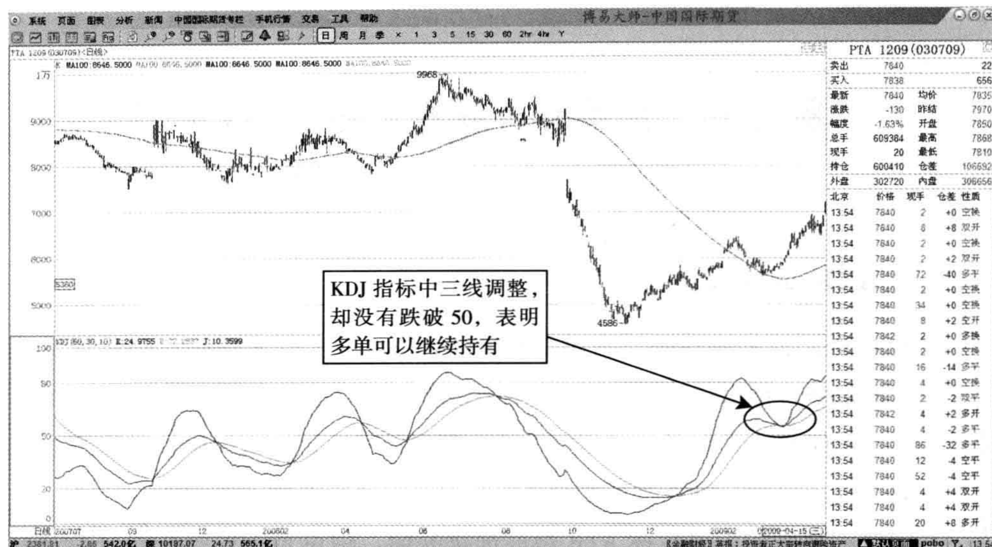


图 14–19 PTA1209 合约——KDJ 在 50 以上的调整是买点

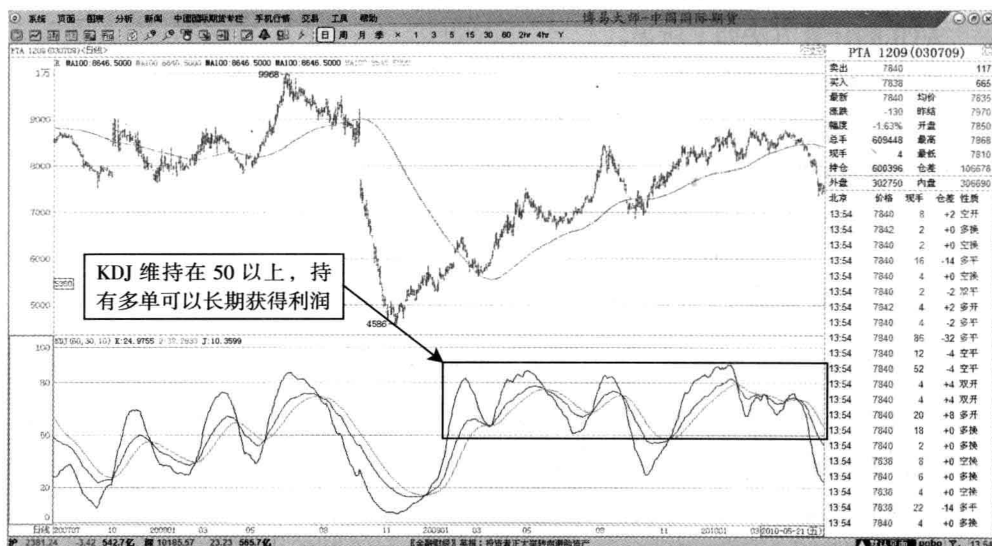


图 14–20 PTA1209 合约——多头力量充分释放

从 KDJ 指标来判断多空状况还是十分成功的。而 KDJ 指标处于 50 以上的时候，成为投资者持多单的重要基础。长线投资者在这个时候，可以根据 KDJ 指标的强势运行特征，尽量维持多单，以便获得更丰厚的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 真实波动幅度型指标 ATR

一、ATR 指标简介

平均真实波动 ATR 指标，是用来测量期货价格波动性的指标。ATR 指标不仅能够表明期货价格运行的趋势，还可以表现期货价格波动的幅度大小。该指标波动程度小的时候，投资者心态相对平稳，期货价格有望出现突破性的行情。一旦波动幅度快速增加，投资者买卖股票的心态就会趋于急躁。

真实波动幅度的均值指标 ATR 虽然简单易懂，但也是不可或缺的技术分析指标之一。该指标提供的做空或做多的信号，以及波动加速时候的指标形态，也能够帮助投资者更多地把握期货价格的运行趋势，从中轻松获利。

ATR 的计算方法如下所述。

期货价格的真实波动范围 TR，应选取以下三种中的最大值：

（1）当日最高价与最低价之间的价格差；

（2）当日最高价与前一日收盘价的价格差的平均值；

（3）当日最低价与前一日收盘价的价格差的平均值。

二、ATR 震荡回升的持多单机会

期货价格的多头趋势中，单日的真实波动幅度 TR 会不断地创新高。TR 创新高的过程中，不仅是价格持续上涨带来的结果，当然也是商品价格持续走强后，投资者买卖意愿逐步增强的结果。期货价格波动幅度大幅度增加后，后期还会有比较强势的表现。而这个时候，是投资者做多开仓的好机会。

牛市行情不仅是期货价格持续走高的过程，当然也是单日波动幅度持续走高的过程。期货价格的单日波动幅度 TR 会在 ATR 线上不断地震荡，并且最终站稳在 ATR 线之上。投资者做多的时机，应该首先看一下 TR 的波动幅度是否已经开始增强，并且其低点是否已经站在了 ATR 线之上。如果是，那么期货价格看涨的机会会大为增加，投资者在 TR 线沿着 ATR 强势攀升的过程中做多，必然会有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不错的收益。塑料 1209 合约——日 K 线 ATR 与价格的对应关系如图 14-21 所示。

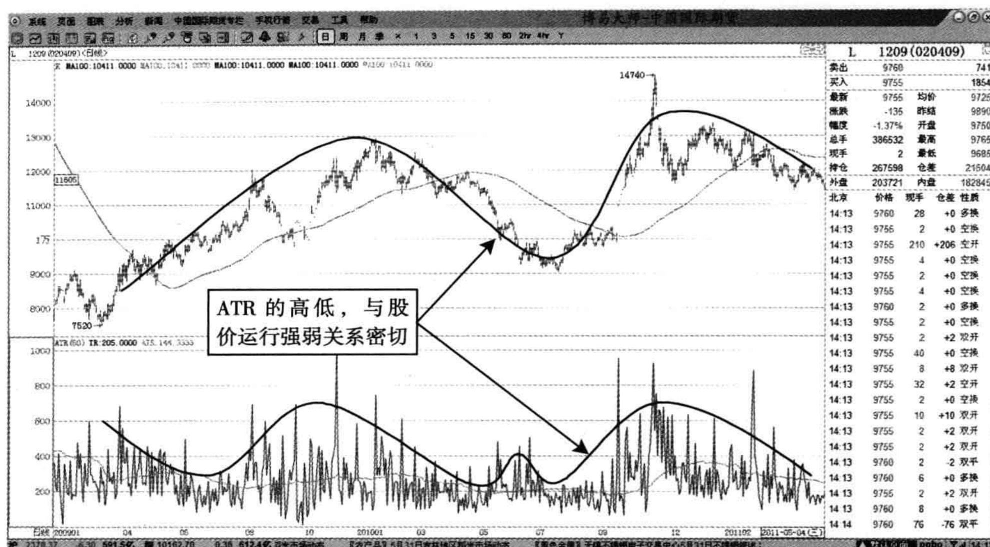


图 14-21 塑料 1209 合约——日 K 线 ATR 与价格的对应关系

如图 14-21 所示，从 ATR 指标与塑料价格运行强弱的对应关系可以看出，塑料价格走强的时候，真实波动幅度 ATR 总能够同步走高。而一旦塑料价格出现见顶的信号，那么 ATR 的下跌会不可避免地出现。通过价格与 ATR 走向的对应关系，投资者将会很容易把握住操作的时机，并且为获利做好准备。塑料 1209 合约——ATR 震荡走强做多机会如图 14-22 所示。

如图 14-22 所示，塑料 1209 的日 K 线当中，短线买点显然在 ATR 走强的时候出现。图 14-22 中 ATR 指标线虽然不能够连续维持在 60 日的平均 ATR 线上，但是波动幅度的增强，表明塑料价格的上涨趋势有望延续。塑料 1209 合约——ATR 震荡走强做多机会如图 14-23 所示。

如图 14-23 所示，伴随着 ATR 指标的不断上行，塑料价格的上涨趋势更加明确。图 14-23 显示，如果投资者在前期 ATR 呈现出喇叭口形态的放大趋势的时候就采取措施，这个时候已经能够持续获利。从塑料价格的表现来看，这一波的上涨幅度还是比较好的，9000 元/吨的价格大幅度回升到了最高 14740 元/吨，涨幅高达 63.7%。根据投资者当前采用的 10%的保证金计算，获得的利润会高达 637%。即便其中 50%的利润不能够得到，一般的利润也会是 3 倍保证金的比例，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润还是比较丰厚的。

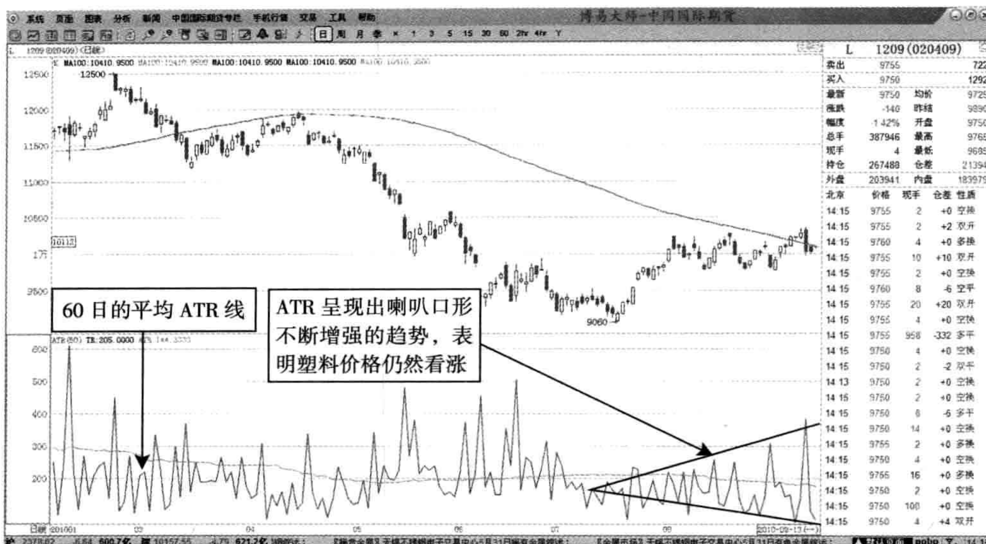


图 14-22 塑料 1209 合约——ATR 震荡走强做多机会

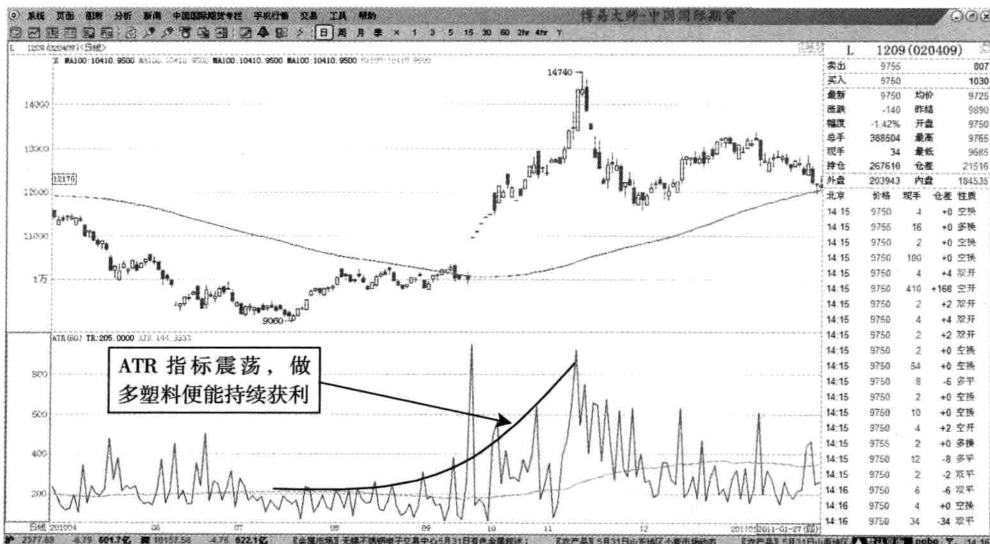


图 14-23 塑料 1209 合约——ATR 震荡走强做多机会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、ATR 震荡回落的持空单机会

ATR 在期货价格下跌过程中，其波动的大趋势必然是趋缓的。

很容易想象的问题是，期货价格下跌的过程中，绝对价格一定是回落的，对应的当日期货价格的波动幅度 TR 也会随之下降。期货价格的涨跌停板幅度是一定的。因此，空头趋势当中，期货价格波动的绝对值 TR 一定是持续回落的趋势。期货价格由多头趋势转变为空头趋势的过程中，TR 会不断走向 ATR 线的下方，维持在 ATR 下方运行，这个过程就是投资者持续做空的过程。

投资者卖出合约的最佳时机，应该是 TR 跌破 ATR 线的时刻。在空头趋势当中，只要 TR 没有企稳在 ATR 曲线之上，那么投资者都不能够轻易地做多，以免遭受投资损失。塑料 1209 合约——ATR 跌破 60 日 MAATR 线卖点如图 14-24 所示。

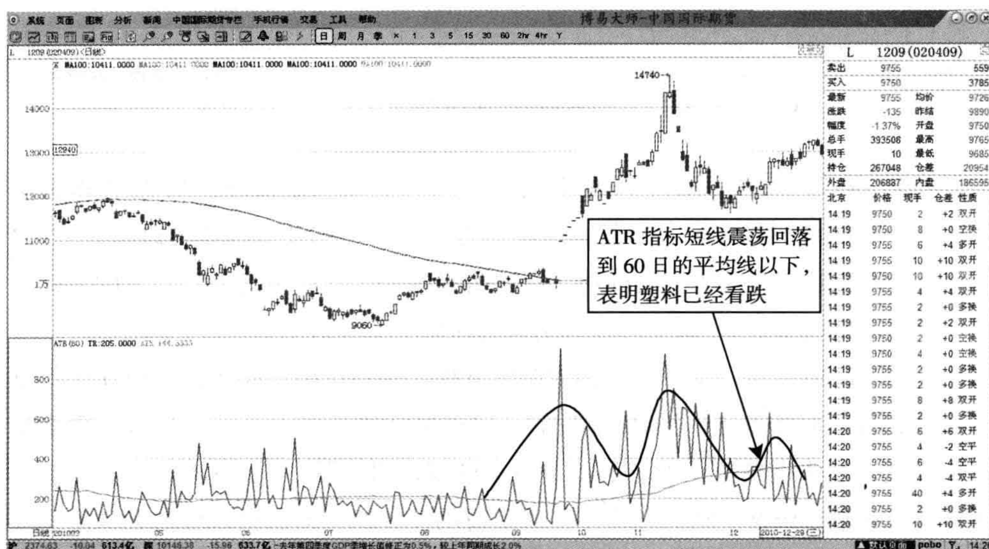


图 14-24 塑料 1209 合约——ATR 跌破 60 日 MAATR 线卖点

如图 14-24 所示，塑料 1209 的日 K 线当中，随着 ATR 指标的震荡回落至 60 日的平均线以下，塑料价格的上涨趋势显然出现了走弱的迹象。波动幅度 ATR 的回落，说明多头拉升股价的强度已经大不如以前。塑料价格出现了明显的见顶回落的走势，表明投资者的多单减仓正是时机。后市指标继续走坏的方向发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展，做空的投资者将会进入获利阶段。塑料 1209 合约——ATR 零星反弹不改空头趋势如图 14-25 所示。

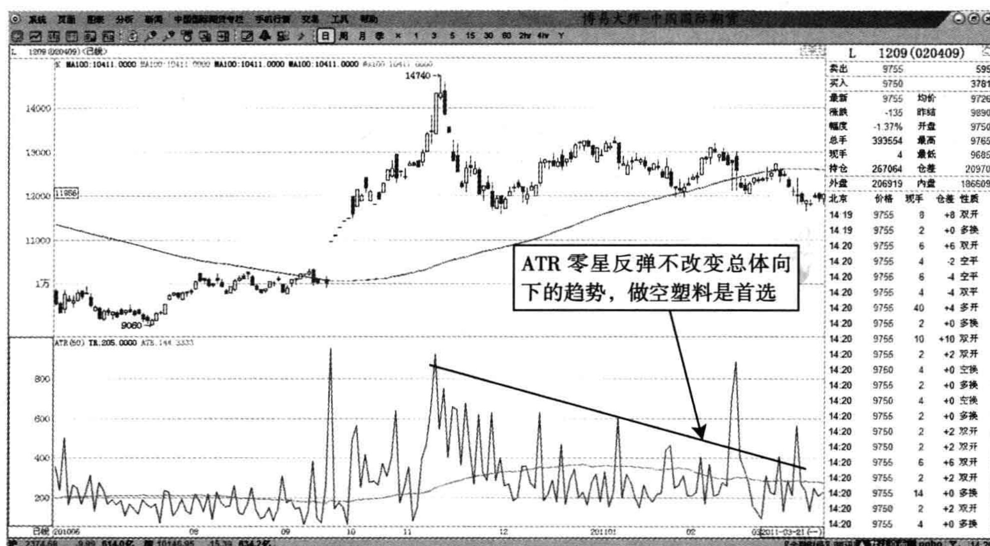


图 14-25 塑料 1209 合约——ATR 零星反弹不改空头趋势

如图 14-25 所示，塑料 1209 合约运行状况显然不是很好。从 ATR 指标来看，该指标已经明显出现了回落。从长期趋势来看，ATR 指标将会维持在 60 日的平均波动幅度之下运行。这表明，塑料价格强势上涨后将迎来新一轮的下挫行情。塑料 1209 合约——做空可以长期获利如图 14-26 所示。

如图 14-26 所示，随着波动幅度持续下挫，塑料价格一路走跌。前期塑料价格反转回落的起始点上，波动幅度指标 ATR 早已经表现出下跌的趋势。后市塑料价格进入空头市场后，做空的投资者会获得高额回报。从 ATR 指标看，该指标还是会在塑料价格下跌的过程中出现短暂的反弹的，但这只是价格大幅度下跌的表现。随着塑料价格下跌，波动幅度 ATR 根本不可能维持在高位运行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

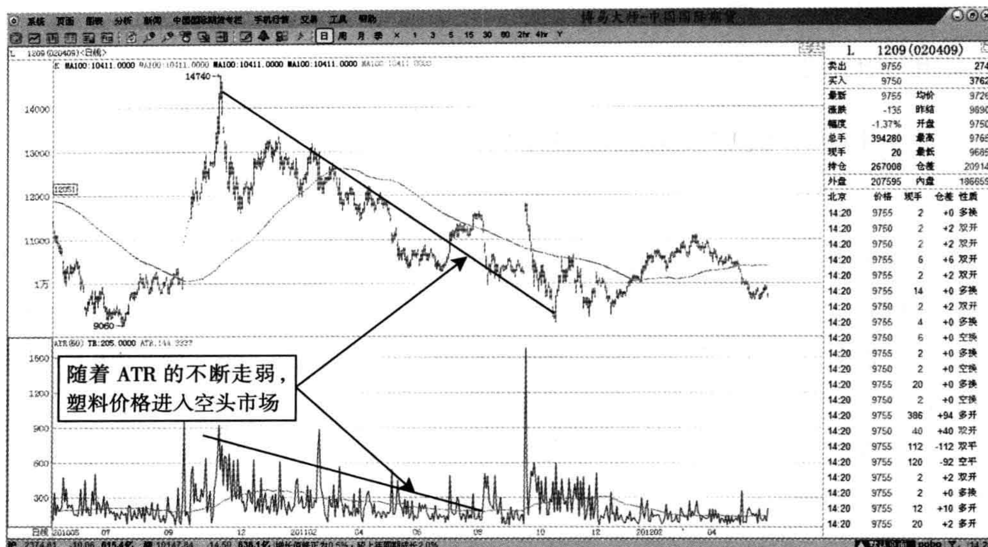


图 14-26 塑料 1209 合约——做空可以长期获利

第四节 路径型指标 BOLL

一、BOLL 线简介

BOLL 线是利用期货价格的标准差和信赖区间，确定价格波动范围及其运行趋势。从形态上看，表现为期货价格波带形状的 BOLL 线，提供了最高价位和最低价位的安全边界。BOLL 线的上下限的范围是不固定的，可以随着价格的运行而不断地更换位置。

BOLL 线的计算方法：

中轨线＝N 日移动平均线＋2 倍标准差

上轨线＝中轨线＋2 倍标准差

下轨线＝中轨线－2 倍标准差

$$\text{其中标准差}=\sqrt{\sum_{j=1}^{n}(\text{收盘价}_j-\text{中轨线})^2/n}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算所得的上轨线和下轨线分别进行移动平均，就得到了相应的 BOLL 线的上轨和 BOLL 线的下轨。

二、BOLL 线放大喇叭口操作机会

BOLL 线上轨与下轨之间的缩放趋势，与期货价格的波动过程密不可分。在期货价格回升的时候，价格的波动幅度不断地放大，而对应的 BOLL 线的开口也会同步放大。这样一来，放大的喇叭口形态，就成为投资者开多仓看涨的绝佳机会。期货价格的持续上攻过程中，喇叭口的形态也会出现一些明显的变化，而如果价格的上涨趋势得到延续，喇叭口的形态也会不断地放大。期货价格最初出现突破性走势的时候，就是投资者买涨的起始点。值得一提的是，BOLL 线出现放大的喇叭口形态的时候，一定是在期货价格出现了突破性的走势之后才开始的。价格突破之前，投资者是不会发现放大的喇叭口形态的。因此，投资者可以在期货价格突破的初期，大胆地建仓。快速上扬的期货价格是不等人的，在最佳的突破点上买入，才是获利的开始。PVC1209 合约——BOLL 线持续缩口，方向不明如图 14-27 所示。

图 14-27　PVC1209 合约——BOLL 线持续缩口，方向不明

如图 14-27 所示，PVC 的日 K 线当中，BOLL 线的开口明显趋于萎缩，多空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方向在这个时候并不明朗。等待 PVC 价格出现突破 BOLL 线的情况后再考虑做单方向也是不迟的。贸然重仓短线买卖，很容易看错方向而遭受损失。PVC1209 合约——黑三兵做空信号如图 14-28 所示。

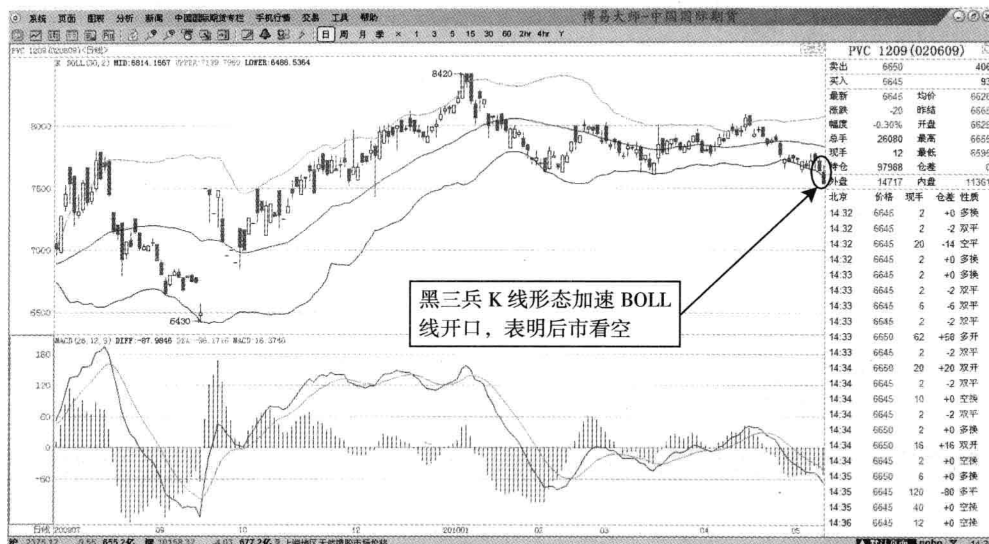


图 14-28 PVC1209 合约——黑三兵做空信号

如图 14-28 所示，黑三兵 K 线形态出现在 BOLL 线的下轨附近后，空头趋势由此确立。短线看来，BOLL 线下轨显然是经不起打压的，PVC 价格上出现下挫已经是必然的趋势。判断该股的重要减仓机会，图 14-28 中的黑三兵 K 线形态就是不错的位置。PVC1209 合约——回调 BOLL 线下限的做空机会如图 14-29 所示。

如图 14-29 所示，PVC1209 合约继续下挫的过程中，BOLL 线已经出现了开口的迹象。前期不太明显的空头趋势，因为 BOLL 线的开口，而加速了空头市场的形成。即便 PVC 价格在 BOLL 线的下限开始反弹，反弹过后的下跌趋势不可能避免。PVC1209 合约——空头持续发酵如图 14-30 所示。

如图 14-30 所示，PVC1209 合约短线企稳在了 BOLL 线中轨之上，是投资者反手追涨的机会。前期的空头趋势虽然明确，但是 PVC 价格的反弹也同样不能忽视。BOLL 线中轨作为多空的分界线，如果价格企稳在中轨，后市必然是看涨的。PVC1209 合约——BOLL 线在底部缩口的机会如图 14-31 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 14-29 PVC1209 合约——回调 BOLL 线下限的做空机会



图 14-30 PVC1209 合约——空头持续发酵

如图 14-31 所示，随着 PVC 波动幅度的减弱，BOLL 线已经出现了如图 14-30 所示的缩口状况。BOLL 线的短线缩口，表明趋势向上运行还是需要突破走势来开始的。价格在短线出现有效突破之前，BOLL 线是不会轻易开口的。PVC1209 合约——BOLL 线开口的做多时机如图 14-32 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

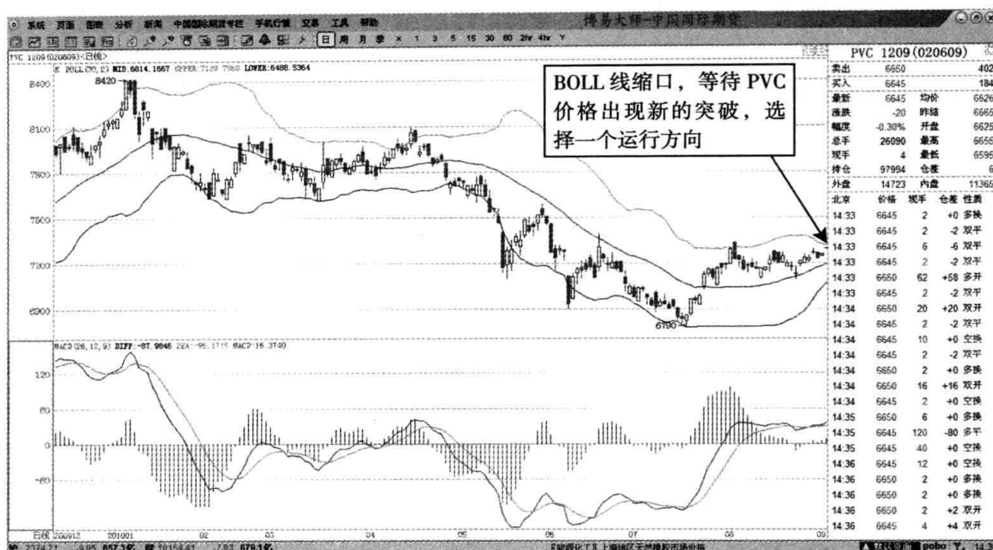


图 14-31 PVC1209 合约——BOLL 线在底部缩口的机会



图 14-32 PVC1209 合约——BOLL 线开口的做多时机

如图 14-32 所示，PVC 价格的持续飙升，促使 BOLL 线快速开口。虽然已经到了 9 月份的交割阶段，价格向上的走强无疑会延续下来。投资者可以在新合约出现的时候再次开多仓，以便持续获得利润。PVC1209 合约——BOLL 线再次缩口如图 14-33 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

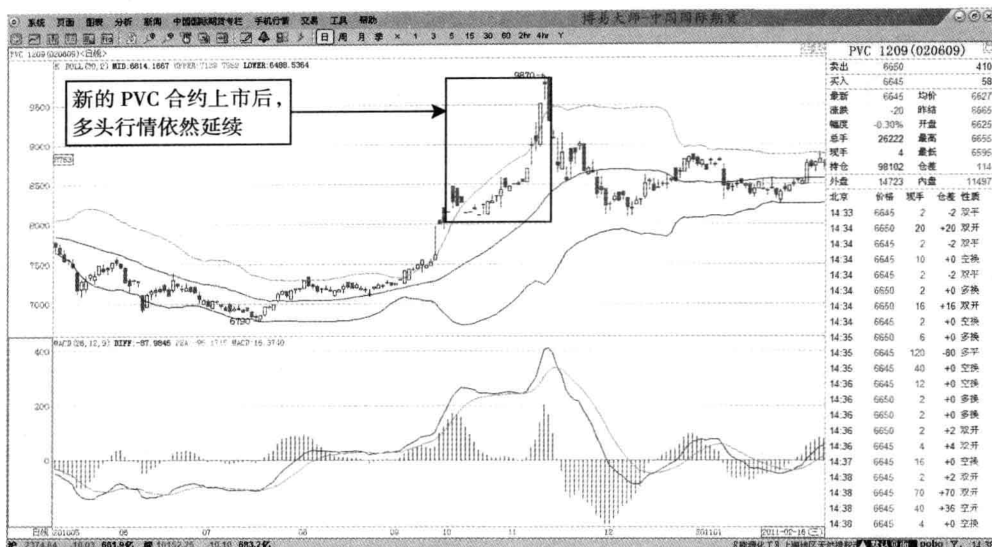


图 14-33　PVC1209 合约——BOLL 线再次缩口

如图 14-33 所示，随着新合约的上市，PVC 的向上突破仍然在延续着。前期 BOLL 线开口的状况，短时间内并没有结束。在 PVC 新合约当中持多单的投资者，这个持续获得做多的利润，自然是可以的。

三、BOLL 线突破中轨的操作机会

BOLL 线中轨，是期货价格涨跌变化的分界线。一般情况下，价格处于 BOLL 线中轨之上，表明后市看涨；而价格跌破 BOLL 线中轨的时候，说明后市看跌的。从期货价格与 BOLL 线中轨的变化关系来看，选择合适的买卖时机，应该是投资者获得利润的好办法。BOLL 线中轨在多空双方争夺的过程中，其趋势变化与价格相对位置，是极其重要的。

期货价格波动过程中买点的出现，通常在价格突破 BOLL 线中轨，并且企稳在中轨的时候。这个时候，BOLL 线的中轨支撑力度已经提高，看涨的多头占据了市场的主动，会促使期货价格不断创出新高。

而比较可靠的卖点，则会在期货价格跌破 BOLL 线中轨，并且在此确认中轨压力的时候。把握价格处于 BOLL 线中轨以下的做空机会，投资者获利将同样不是问题。沪铝 1209 合约——期货价格突破 BOLL 线中轨如图 14-34 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

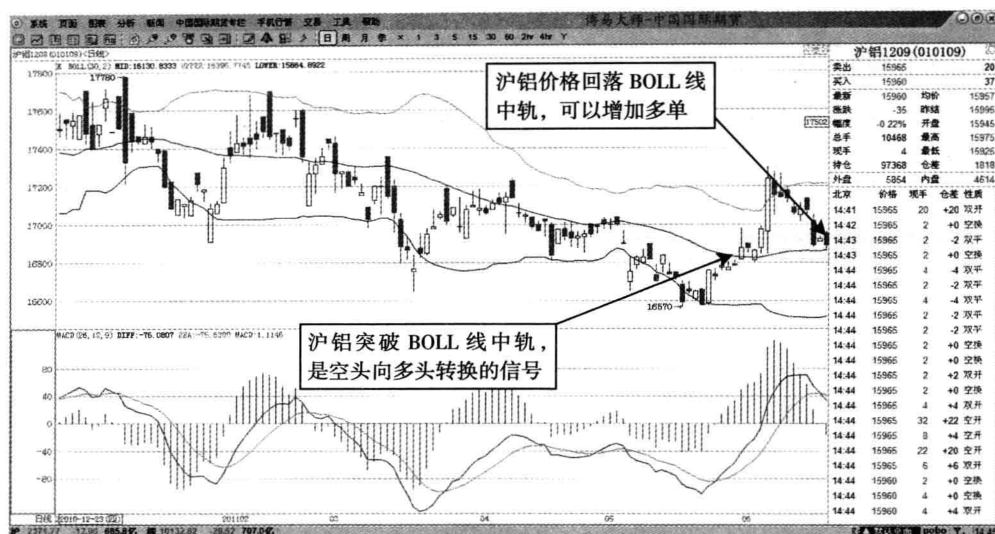


图 14-34 沪铝 1209 合约——期货价格突破 BOLL 线中轨

如图 14-34 所示，沪铝 1209 的日 K 线当中，随着价格快速向上穿越 BOLL 线中轨，前期的空头趋势出现了反转的迹象。沪铝冲高回落至 BOLL 线中轨的过程中，正是投资者短线加仓的重要时机。后市如果沪铝价格继续回落在 BOLL 线中轨以上，投资者可以继续增加多单，以便获得利润。沪铝 1209 合约——BOLL 线上轨回落后高位企稳如图 14-35 所示。

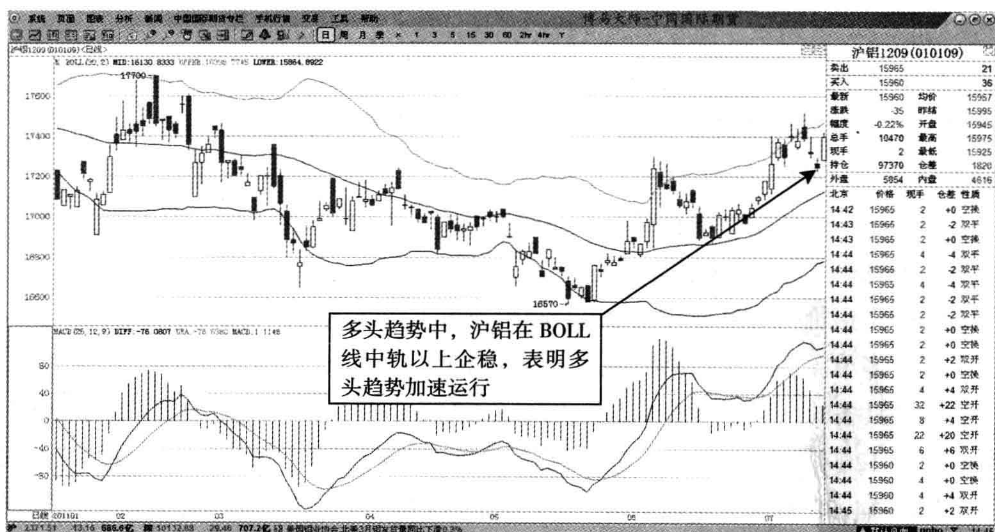


图 14-35 沪铝 1209 合约——BOLL 线上轨回落后高位企稳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 14–35 所示，沪铝的走强显然已经开始，图 14–35 中价格短线还未调增到 BOLL 线的中轨，就开始了二次反弹的走向。从这个意义上来讲，沪铝的多头行情明显会延续下来。沪铝 1209 合约——BOLL 线开口，加仓做多如图 14–36 所示。

图 14–36　沪铝 1209 合约——BOLL 线开口，加仓做多

如图 14–36 所示，随着铝期货价格的加速上行，BOLL 线出现了开口的迹象。图 14–36 中显示，BOLL 线已经张开了口，迎接新一轮的多头行情的到来。这个时刻，持有多单的投资者可以持仓不动，等待铝期货价格迹象回升获利。沪铝 1209 合约——跌破 BOLL 线中轨的做空机会如图 14–37 所示。

如图 14–37 所示，沪铝价格冲高遇阻后，出现了跌破 BOLL 线中轨的情况。既然已经跌破了 BOLL 线的中轨，那么表明多头趋势已经成功向空头趋势转变。图 14–37 中铝价格如果维持在 BOLL 线中轨以下持续运行，投资者可以逐步对冲掉手中的多单。很容易想象的是，运行在 BOLL 线中轨以下的铝价格，继续走弱的趋势是具备的。只是短线多方的力量还未完全消退，铝价格的下跌是需要时间的。沪铝 1209 合约——BOLL 线中轨以下应该以做空为主，如图 14–38 所示。

如图 14–38 所示，铝期货价格波动空间逐步萎缩，并且根本没有突破 BOLL 线的中轨，表明前期空头趋势的判断是没有错误的。如此一来，随着空头趋势的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

延续，投资者可以增加空单头寸，必然大获全胜。沪铝 1209 合约——BOLL 线中轨以下运行的空头趋势如图 14-39 所示。

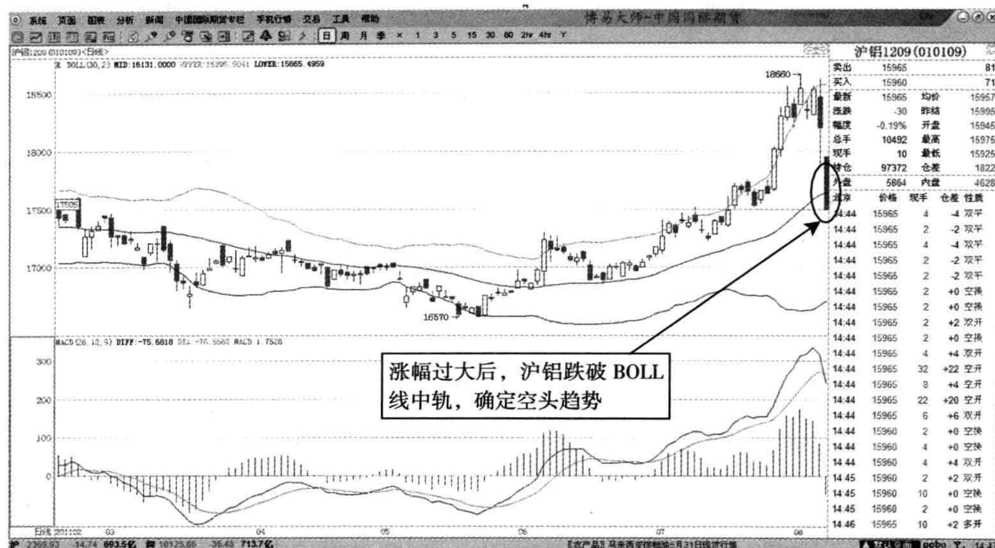


图 14-37 沪铝 1209 合约——跌破 BOLL 线中轨的做空机会

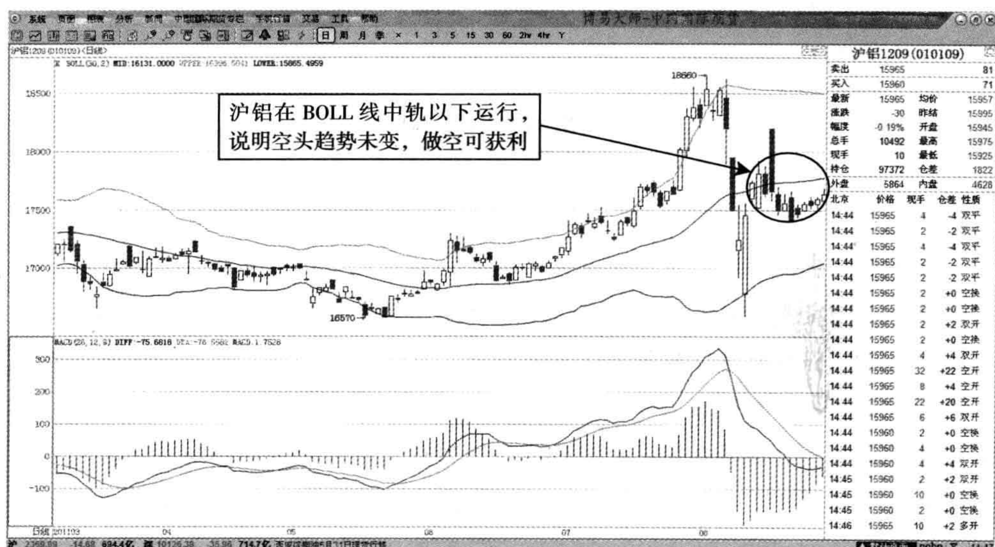


图 14-38 沪铝 1209 合约——BOLL 线中轨以下应该做空为主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

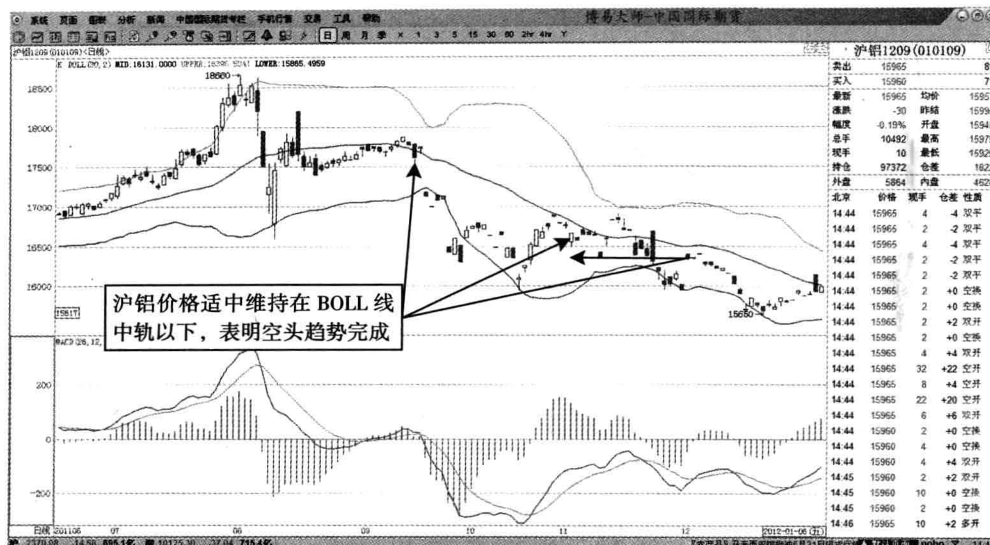


图 14-39 沪铝 1209 合约——BOLL 线中轨以下运行的空头趋势

如图 14-39 所示，铝期货价格进入长期的空头趋势，期间铝价格虽然也曾反弹至 BOLL 线中轨附近，却没有企稳在中轨，说明投资者没必要理会短线价格的反弹走势。手中的做空仓位维持不变，就可以不断获利了。

本章小结

在实战当中，技术指标出现反转的信号，不一定是马上反向做单的机会。但是，投资者一定要清楚的问题是，技术指标最初的反转信号，是期货价格反向运行的起始点。如果能够准确把握这些起始点，逐步减仓操作，那么才不会盲目地持单而增加损失的可能性。本章中提到的 MACD、ATR、KDJ 以及 BOLL等指标，运行趋势与期货价格的变化是紧密相连的。指标上逐步加强的趋势，是投资者反向增加仓位的信号。真正把握好这些反转信号，必然获得较好的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五章 资金管理方法

成功的期货投资者，对于资金管理的重视程度总是非常高的。高抛低吸的短线盈利策略固然很重要，没有贴近实战的资金管理方法，也是非常危险的事情。有效的资金管理策略的运用，总能够帮助投资者获得更好的投资回报。特别是在风险程度很高的情况下，合理的资金管理策略，能够将风险降到最低程度。可见，本章对于资金管理的四点看法，是比较有用的。资金的30%投入量，在遵循保护性指令的情况下，结合分散投资策略和3倍以上的报酬风险比，在潜在损失最低的情况下获得利润，显然比较容易做到。

第一节 30%的资金投入

一、重仓交易的危害

期货交易当中的交易风险是多方面的，有逆势操作风险、跳空波动风险、持仓过夜风险，当然还有重仓持股风险。诸多的风险当中，如果投资者不是去重仓持有股票，很多的风险即便存在，也不会使投资者出现较高的损失。可以说重仓持股的风险，是许多风险的源头。控制住仓位，才能更好地减少风险。

在期货交易过程中，持仓的保证金比例基本上是10%左右。10%的保证金比例，放大了投资者的资金利用效率，无形中也增加了交易风险。保证金的杠杆作用，不仅放大了收益，也增加了风险系数。潜在高额回报提升的同时，相应的风险也提高了。从仓位上看，即便投资者动用10%的资金，因为杠杆的存在，操作期货的效果也相当于全仓投入了进去。因此，采取保证金交易方式的期货买卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，控制仓位显然是摆在投资者面前的头等大事。

通过杠杆的放大作用，重仓持有期货合约的时候，一旦短线遭受损失，资金中很大一部分就会亏损掉。损失过大，非常容易出现保证金不足的情况，这时候被强行平仓的风险就会同时出现。即便投资者做对了方向，没有足够的资金维持保证金水平，也是很难再次获利的。大豆 1309——日 K 线对应的平稳回升期如图 15-1 所示。

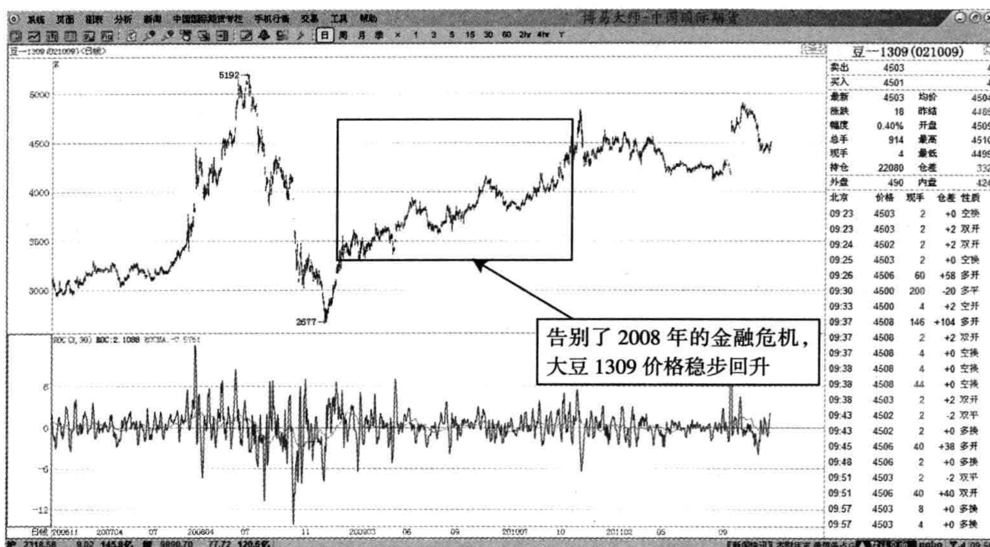


图 15-1　大豆 1309——日 K 线对应的平稳回升期

如图 15-1 所示，大豆 1309 合约的日 K 线当中，自 2008 年金融危机过后，大幅度下挫的熊市行情终于初显见底迹象。在大豆 1309 合约见底回升的走势中，该合约进入比较稳定的回升行情中。从图 15-1 中标注的区域看，价格运行还是比较平稳的，并且是有代表性的一段大的多头行情。从这期间价格走势来判断大豆价格的走势，还是比较具有代表性的。大豆 1309——7 日平均 ROC 的波动幅度如图 15-2 所示。

如图 15-2 所示，大豆 1309 合约持续回升的趋势当中，从图 15-2 中 7 日的 ROC 指标的波动幅度来看，基本上运行在-4%~+4%。这说明一个问题，该合约的注意行情持续的过程中，并不会轻易超越这个幅度。3%的波动幅度，如果按照 10%的保证金比例来计算，资金波动幅度可以高达 40%，对投资者操作的影响

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

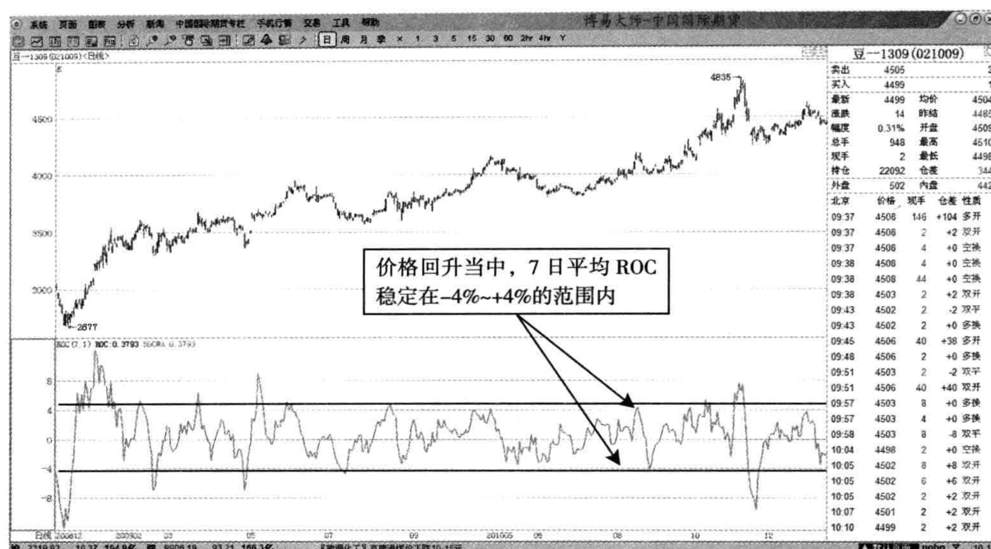


图 15-2 大豆 1309——7 日平均 ROC 的波动幅度在-4%~+4%

还是非常高的。

之所以采用 30%的资金投入期货交易当中，就是要从减少投入资金量上减轻投机风险。实战当中，如果投资者在操作期货的过程中出现了高达 4%的损失，资金投入量为总资金的 30%，那么对总资金的影响将会高达 12%。12%的资金损失，与全部资金损失 40%相差了 28%，表明投入 30%的资金量还是可以大幅度减少重仓交易中出现的损失的。大豆 1309——14 日平均 ROC 的波动幅度如图 15-3 所示。

如图 15-3 所示，大豆 1309 合约的日 K 线图中，该合约的 14 日 ROC 指标的波动空间在-6%~+6%。这样一来，实战当中投资者持仓在一周的时候，出现的盈利或者是损失可以高达 6%。6%的资金波动，还是非常高的。即便是投入了总资金的 30%来完成建仓的操作，6%的价格波动经过 10 倍杠杆放大后，对总资金的影响也会高达 18%。可见，期货价格波动中对投资者资金的影响相当大。沪铜 1209——7 日平均 ROC 的波动幅度如图 15-4 所示。

如图 15-4 所示，沪铜的日 K 线当中，7 日的平均 ROC 指标的波动率在-6%~+6%。从这里可以看出，沪铜的波动幅度，显然比大豆的波动幅度高得多。大豆的 7 日平均 ROC 指标只有±4%。沪铜的波动幅度相比大豆波动幅度提高了 4 个百分点。显然，沪铜的交易风险还是非常高的。波动幅度的增加，无形中增加了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

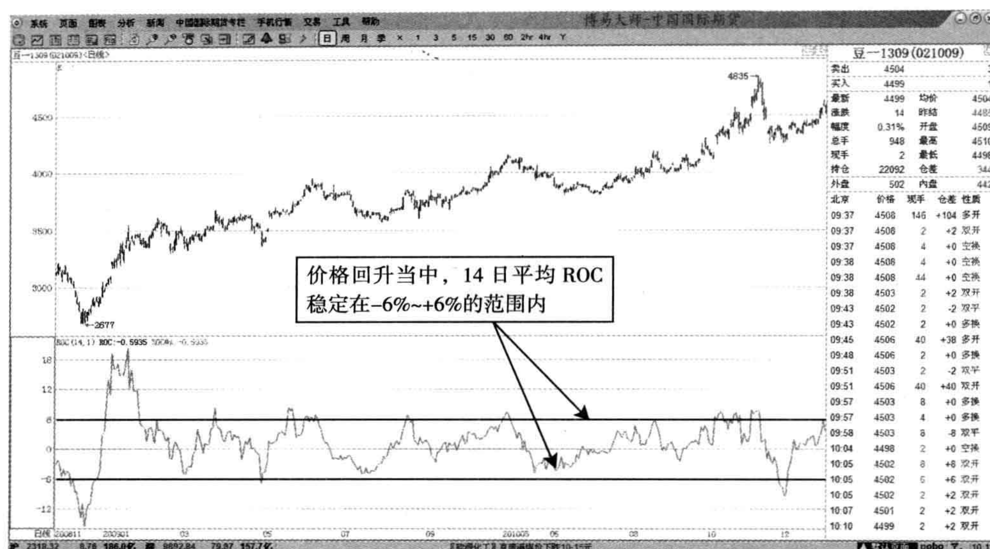


图 15–3 大豆 1309——14 日平均 ROC 的波动幅度在–6%~+6%

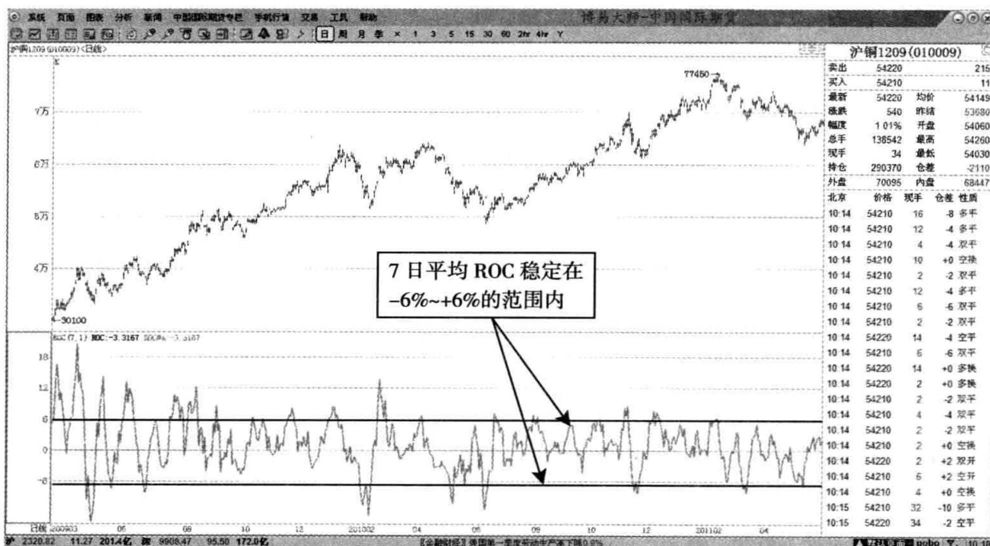


图 15–4 沪铜 1209——7 日平均 ROC 的波动幅度在–6%~+6%

投资者操作正确后的获利水平，当然也增加了操作错误出现的损失幅度。沪铜 1209——14 日平均 ROC 的波动幅度如图 15–5 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

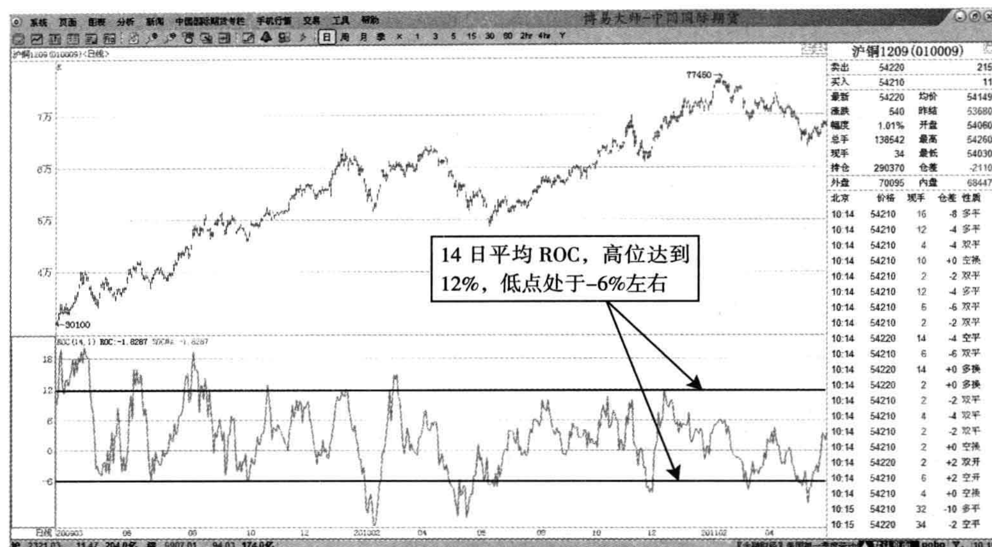


图 15-5 沪铜 1209——14 日平均 ROC 的波动幅度在-6%~+12%

如图 15-5 所示，沪铜 1209 合约的日 K 线当中，14 日的 ROC 指标的波动幅度在-6%~+12%。为何不是-12%~+12%呢？这与沪铜的牛市行情有关。因为牛市行情的存在，沪铜价格的上涨总会高于短线回落的调整幅度。这样一来，从波动幅度来看，显然也会出现跌幅小而涨幅高的问题。从-6%~+12%，波动空间高达 18%。实战当中，投资者如果在沪铜 1209 主力合约上做短线操作，相应的止损和止盈的空间显然会高得多。

以上对大豆主力合约和沪铜主力合约的波动幅度做了一个比较。显然，大豆的波动幅度是比较小的，但是对投资者资金的影响已经算是比较高的了。加上保证金的存在，一旦做错方向，出现高额损失的概率是很大的。这样，限制投入资金量，对于投资者减少操作利润显然有很大的帮助。

二、合适仓位的选择

选择适合自己的仓位，总是很困难的事情。实战当中，仓位的选择上有一定的根据，不同的投资者，实力有很大的不同，而承受风险的能力也是不同的。从实战的角度来看，要想获得比较好的回报，应该根据操作水平、期货品种的波动情况以及资金量大小，调整仓位的高低。

总的来看，操作水平高的投资者，可以在仓位上放宽一些。如果实战获利的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

概率并不高，经常会出现逆势交易的情况，重仓操作就是不可取的了。而波动幅度比较大，交投又比较活跃的期货品种，仓位上低一些是有好处的。不会因为期货价格的快速波动，出现重仓交易的巨大操作风险。

资金量的大小，是期货交易者选择仓位的重要依据。如果资金量大，投资者可以选择稍微小一些的仓位，也能够达到相应的获利效果。而资金量小的投资者，本身承受风险的能力就比较弱，重仓交易期货合约的风险就比较高了。

从涨跌停幅度来看，农产品期货品种首次涨跌停幅度不会超过 4%的水平，而金属期货的涨跌停板不会超过 5%。如此看来，假如投资者采取 10%的资金量来开仓，并且保证金水平为 10%，相应的期货价格波动 1%，对总资金的影响将会达到 1%。换句话说，期货价格波动了多大的幅度，对总资金的影响就是相应的幅度。而保证金对总资金的占用量达到 20%、30%、40%的时候，期货价格波动 1%的话，总资金将会变化 2%、3%和 4%。

可见，从期货交易对总资金波动的影响程度判断，假如期货价格出现了涨跌停板的情况，对总资金的影响应该不超过 15%。保守的投资者可以选择考虑不超过 10%的影响程度。如果期货价格出现了停板的走势，并且造成投资者反向操作亏损高达 10%以上，是很难在相应的时间段再捞回相应的收益的。

如果投资者采取 30%的总资金量持仓，相应的期货价格如果达到停板的 4%，对总资金的影响将会在 12%。即便是金属期货的停板处于 5%的时候，对总资金的影响应该在 15%。15%以内的总资金波动率，显然已经是最后能够承受的程度了。增加保证金在总资金中的比例，势必要大幅度提高投资者操作错误的损失程度，造成难以挽回的后果出现。

三、30%的资金投入量

从实战的角度来看，30%的资金投入量不算特别激进的做法，但是也不是很保守。就拿农产品期货中的白糖来讲，该期货品种的涨跌停比例在 4%的程度。如果期货价格出现了趋势较大的行情，那么动用 30%的资金量来持仓，在 4%的波动幅度下，将会有 12%的盈利或亏损出现。12%的盈亏状况，相对于股票交易来说，都是比较常见的情况。考虑到期货交易本身风险就高，这种高达 12%的资金波动幅度还是可以接受的。

下面从三个商品期货交易所来看，上海期货交易所的铜、大连商品交易所的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

玉米、郑州商品期货交易所的白糖来分析相应的波动幅度对资金投入量的影响。沪铜 1209——跳空回落首次出现如图 15-6 所示。

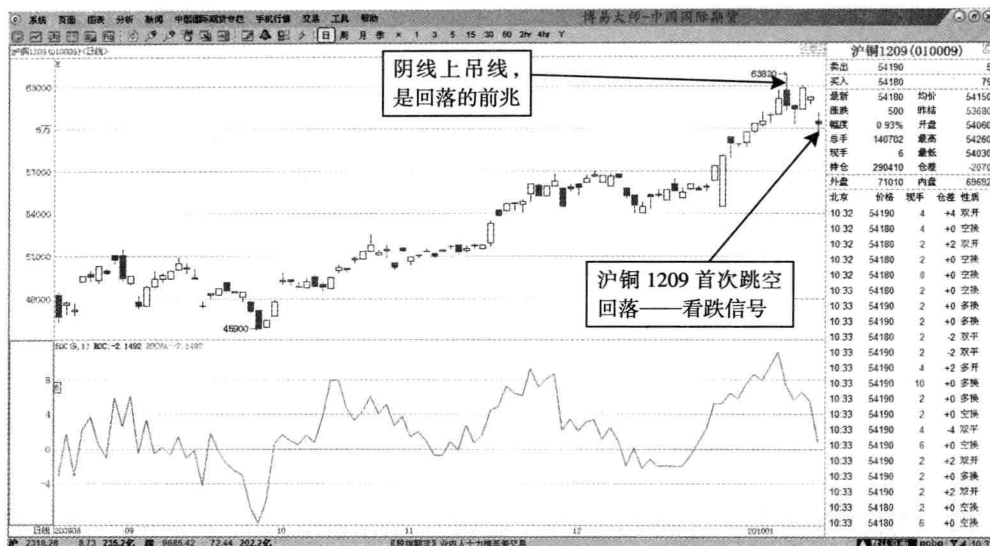


图 15-6　沪铜 1209——跳空回落首次出现

如图 15-6 所示，沪铜 1209 合约的日 K 线当中，该合约冲高的过程中，出现了上攻失败的上吊线形态。很显然，图 15-6 中上吊线已经成为该合约开始反转向下的起始点。而调控回落的小缺口，正是该合约看空的重要信号。把握住这两个信号，投资者自然不会错误这段做空的操作机会。沪铜 1209——再次回落确认顶部如图 15-7 所示。

如图 15-7 所示，沪铜 1209 短线反弹无果后，再次出现回落，跌破了前期调空缺口的低点。既然沪铜价格二次跌破前期低位，表明做空的大好机会来临。沪铜价格继续下跌显然已是大势所趋。投资者可以选择一个比较好的机会做空，后市必然会获得不错的利润。沪铜 1209——短线反弹可以做空如图 15-8 所示。

如图 15-8 所示，沪铜价格在第二天出现反弹的情况，正是投资者随之做空的大好时机。在做空操作做出后，价格显然会继续下挫，投资者就可以等待空头趋势中加仓做空了。考虑到价格波动受资金的影响，首次做空可以考虑先动用 30%的资金。而一旦期货价格继续下跌，跌幅高达一定程度后，再考虑加仓做空，以便增加获利。沪铜 1209——持续性缺口的加仓机会如图 15-9 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

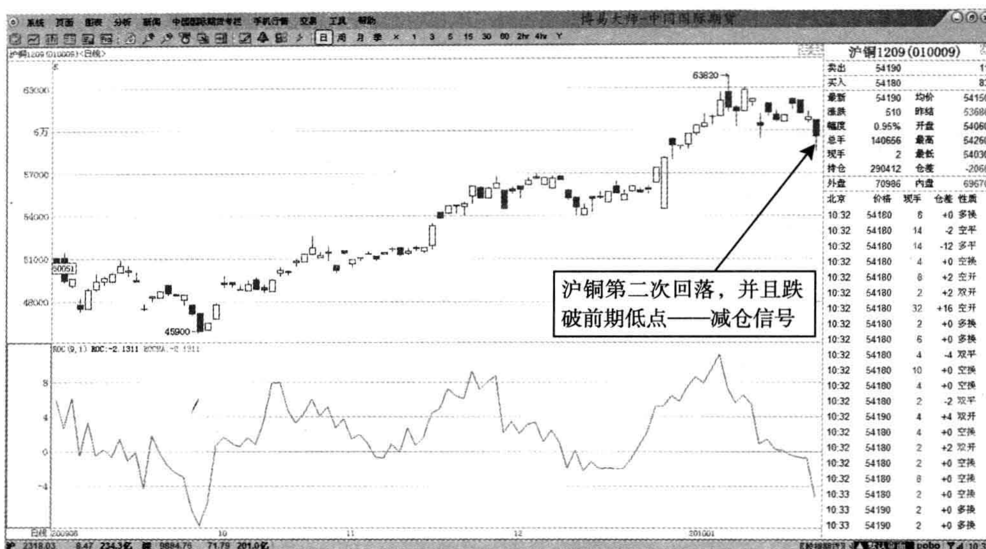


图 15-7　沪铜 1209——再次回落确认顶部



图 15-8　沪铜 1209——短线反弹可以做空

如图 15-9 所示，沪铜 1209 合约的第二次跳空回落的缺口出现了。随着跳空回落缺口的出现，该合约的空头趋势更加明确。加速跳空的缺口，正是投资者补仓做空的机会。两次跳空回落之后，沪铜短线反弹的可能性显然是不大的。继续做空并且持有前期做空的空单，还可以继续获得相应的回报。沪铜 1209——期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价止跌，回落结束如图 15-10 所示。

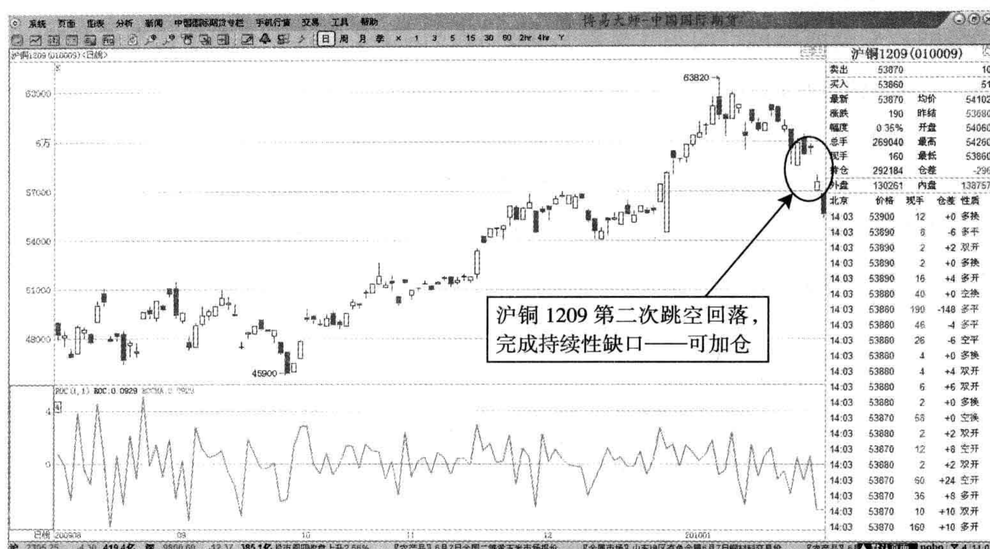


图 15-9 沪铜 1209——持续性缺口的加仓机会

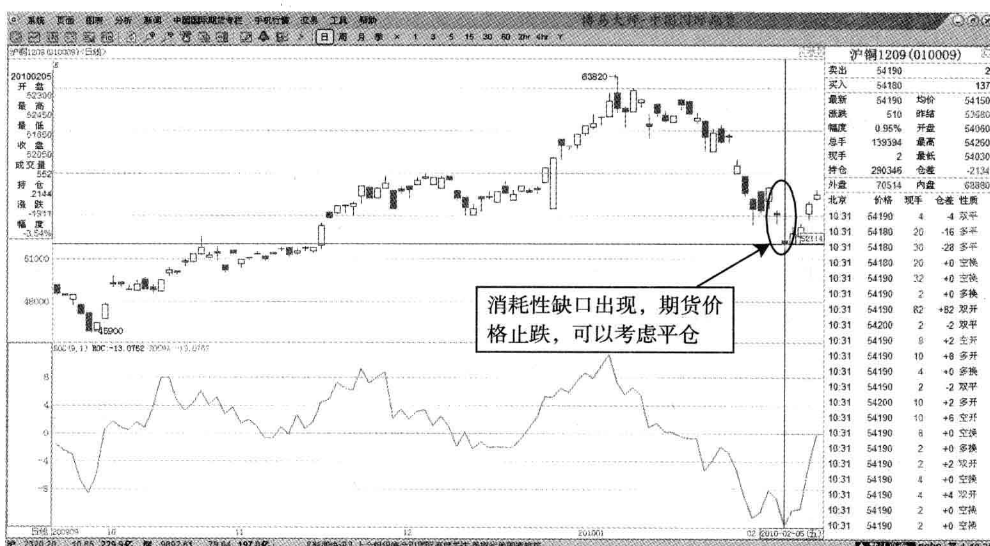


图 15-10 沪铜 1209——期价止跌，回落结束

如图 15-10 所示，沪铜 1209 合约的第三个跳空回落的缺口出现了。考虑到沪铜 1209 合约已经连续出现了三个缺口，第三个缺口显然就是消耗性缺口了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消耗性缺口的出现，意味着空头趋势将会马上结束。而沪铜接下来连续出现的四根阳线，正是该合约短线反弹的起始信号。后市该期货合约还是会延续这种多头趋势的，平仓前期做空的头寸显然是必要的。一旦多头趋势前期主要空头趋势的话，对做空的投资者的负面影响很大。

从这个例子可以看出来，投资者即便是发现了期货价格出现的单边趋势，也应该在首次开仓的时候只动用总资金量的 30%。这样既能够把握住趋势来获利，又能够避免期货价格短线波动中出现的风险。如果两者兼顾，获得高额回报的可能性还是很高的。

第二节　分散投资操作期货

在期货投资的过程中，如果投资者仅仅持有一种商品的一个到期日的期货合约，持仓风险会比较高。在期货价格波动的过程中，对资金的影响必然是 100%的。在没有持有其他期货品种的情况下，想要减少价格波动的风险，只有调整仓位和持仓方向，除此以外别无选择。

如果投资者选择分散持有期货合约的方法来进行期货交易，就能够轻松减小价格的同向波动造成的风险。避免损失在同一时间内发生，减少损失的可能性。

在期货交易当中分散投资的方法，基本上是围绕着不同的期货品种、同一期货品种的不同到期日、相同期货合约的不同交易时间来说的。如果投资者持有的期货品种分散开来，价格的波动就不会出现共振的情况。而不同交割日的期货品种，波动幅度也是不同的，对资金影响就会相应的减轻。而同一种期货合约的投资上，开仓的顺序可以是不同的。不同时间内开仓买卖期货合约，持仓的风险程度也有很大不同。

1. 不同期货品种的分散投资

对不同期货品种来讲，波动的幅度是有很大不同之处的。从实战经验来看，农产品期货的波动幅度远不如金属的波动幅度。比如，沪铜主力合约的波动幅度，就远远高于强麦主力合约的波动幅度。两种期货品种的波动幅度不同，对资金的影响当然也有很大区别。并且，农产品的走势与金属的走势，也是有很大差

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别的。鉴于这种区别的存在，采取金属期货和农产品期货结合的交易方式，显然可以减少期货合约同步波动对总资金的影响。期货价格的波动对资金影响小了，期间的操作风险就会相应地减轻。沪铜 1209/玉米 1209 走势如图 15–11 所示。

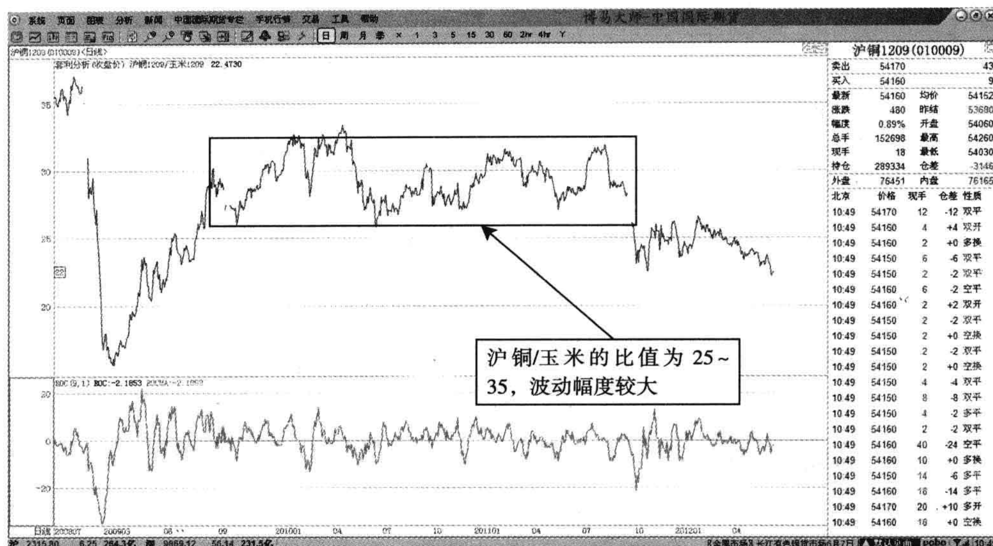


图 15–11 沪铜 1209/玉米 1209 走势

如图 15–11 所示，从沪铜 1209 合约与玉米 1209 合约的比值中可以看出，两者比值的变化在图中显示的区域还是比较大的。在 25~35 的比值范围内，沪铜 1209 与玉米 1209 主力合约不断地上下震荡。那么，既然两者之间的比值会在一定范围内波动，说明其中一种商品价格的上涨或者下跌对另外一个期货品种的影响其实不是很大的。

这样一来，投资者就能够利用这两种不同的合约来分散投资了。如果其中一个期货合约出现了较大的波动幅度，那么另外一个合约的波动幅度必然不会很高。两者之间的这种稳定关系，显然适合于投资者分散投资，来减少资金波动的风险。白糖 1209/玉米 1209 走势如图 15–12 所示。

如图 15–12 所示，白糖 1209/玉米 1209 的比值的变化情况，其实更加平稳一些。长时间来看，两种不同种类的期货品种，比值波动的范围基本上固定在 2.4~3.0 的范围内。价格稳定说明两个期货品种的正相关性比较强，并不容易做分散投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 15-12　白糖 1209/玉米 1209 走势

白糖与玉米做分散投资，还是不如沪铜与玉米做分散投资容易稳定价格。因为沪铜与玉米的比值，看起来波动还是比较高的。两个不同品种的不同走势，更有助于投资者分散投资，来稳定资金的变化趋势，为获得稳定的收益提供帮助。

2. 不同交割日的期货合约的投资

不同交割日的期货合约，活跃度是大不相同的。而市场中的主力合约，交投都是非常活跃的。而非主力合约，波动幅度虽然也有，流动性却不是很高。并且，不同的期货合约波动的强弱是不一样的。在同一个商品期货上，采取不同月份合约的不同操作，可以避免价格波动带来的损失。白糖 1301、白糖 1209 叠加，如图 15-13 所示。

如图 15-13 所示，白糖 1301 合约与白糖 1209 合约的叠加图当中，两者的走势一致性还是非常强的，说明正相关性比较好。但是，白糖 1301 和白糖 1209 必将是两种不同交割期的期货合约，出现图中的不一致的走势也是非常正常的事情。实战当中，投资者可以利用同种商品不同交割日期的期货品种，来达到相应的操作目标。

3. 不同持仓顺序的投资

同一个期货合约，投资者可以采取不同时间段开仓的方法，来减少价格波动产生的风险。因为交易时间的不同，期货合约的运行趋势可能会出现很大的变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

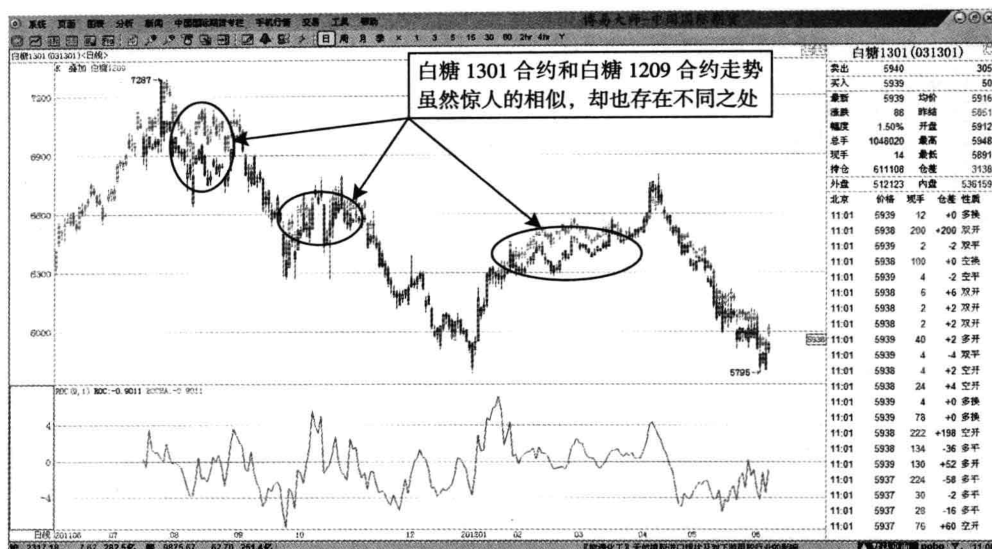


图 15-13 白糖 1301、白糖 1209 叠加图

化。在某一个阶段，顺势出现的单边行情可能会很大。但是如果错过一段时间交易，相应的波动趋势可能已经很小，或者出现反向的趋势。白糖 1209 跳空上涨 1.16%，总资金 20%开多仓如图 15-14 所示。

如图 15-14 所示，白糖 1209 合约的日 K 线当中，突然出现的一根跳空上涨 1.16%的阳线十字星，显然是看涨的重要信号。既然白糖价格已经出现了高达 1.16%的跳空回升，那么投资者可以在这个时候首先开始开多仓，以便获得相应的回报。1.16%的跳空幅度还是不小的。不过考虑到前期白糖价格下跌趋势比较大，开多仓的时候，应该注意仓位，以便减少重仓的风险。

首次开仓的资金，投资者可以设定在总资金的 20%。后市要看 ROC（14，1）的变化趋势。如果 ROC（14，1）回升到 2 的话，表明价格已经出现了 2 的上涨，那么投资者在考虑动用总资金的 20%来继续增加多单数量。以后 ROC 指标每次增加 2，投资者就增加总资金的 20%来开仓。而如果期货价格回落 2，就开始顺势减仓。而 ROC 指标首次回落至 0 的过程中，投资者可以考虑减少相应的仓位，以便减少风险。ROC（14，1）= 2.33，可加仓总资金的 20%，如图 15-15 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

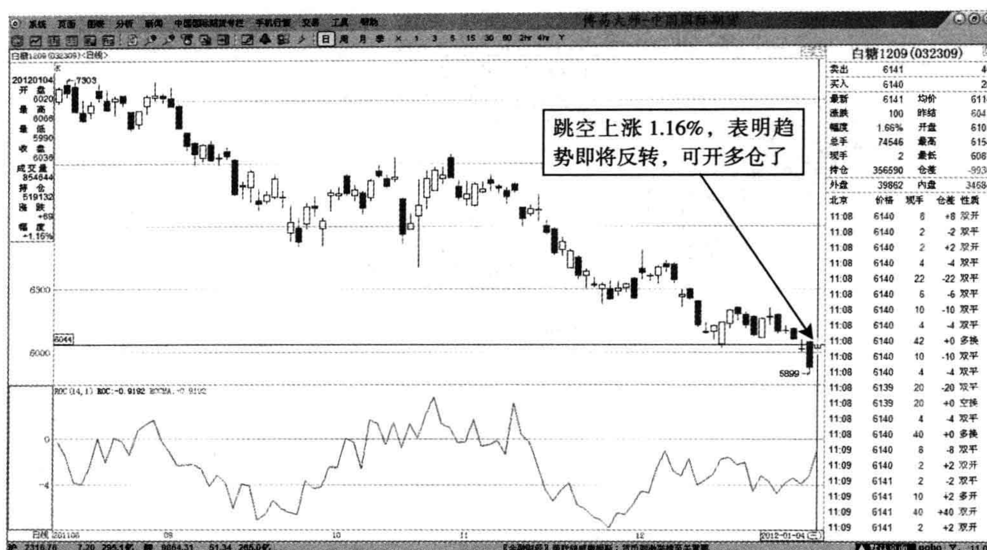


图 15-14 白糖 1209 跳空上涨 1.16%，总资金 20%开多仓



图 15-15 ROC（14，1）= 2.33，可加仓总资金的 20%

如图 15-15 所示，ROC（14，1）指标达到了图 15-15 所示的 2.33 的位置的时候，投资者可以考虑首次加仓 20%的资金了。图中大阳线的出现，迅速将 ROC 指标拉升了起来，表明多头趋势还是非常明确的。既然是这样，投资者也就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有什么可以担心的了。如果在期货价格回升的过程继续加仓，还是可以持续获利的。ROC（14，1）= 4.10，可加仓总资金的 20%，如图 15-16 所示。

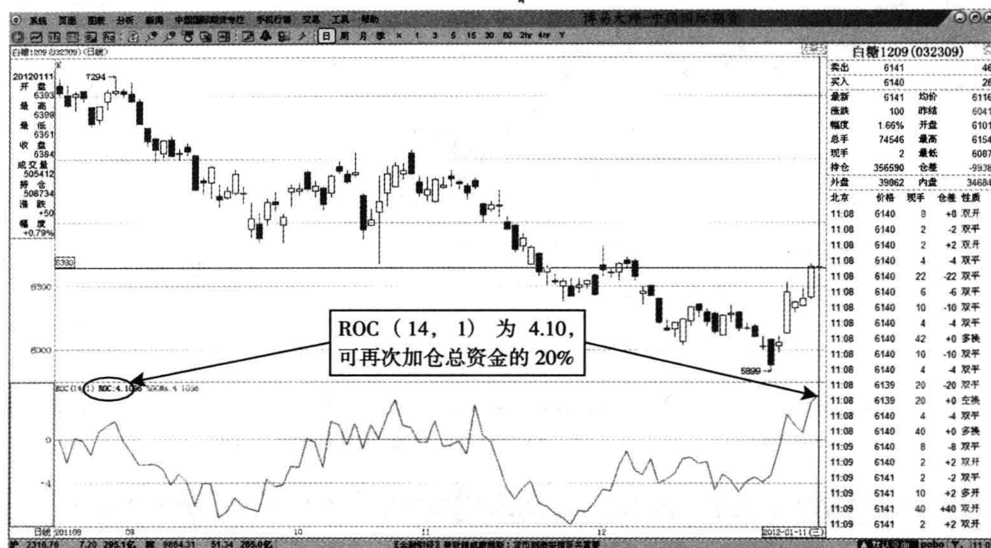


图 15-16 ROC（14，1）= 4.10，可加仓总资金的 20%

如图 15-16 所示，白糖 1209 合约的牛市行情不断地延续的时候，ROC 指标已经回升到了高达 4.10 的位置，4.10 显然已经高于 4.00 了，投资者可以在这根 K 线完成之时，利用收盘前的时间完成 20%资金的多单开仓操作。后市期货价格继续攀升，投资者获利显然不止这些。ROC（14，1）= 6.77，可加仓总资金的 20%，如图 15-17 所示。

如图 15-17 所示，ROC 指标已经回升到了 6.77 的高位，这又是投资者动用 20%的资金开仓的重要时机了。回过头来看，从白糖价格出现 1.16%的跳空走势的时候，投资者完成了首次的 20%资金开仓。到目前为止，投资者应该已经完成了四个 20%的资金仓位，也就是总资金的 80%已经完成了开多仓的操作。前期开仓的资金，都已经出现了不错的收益。后市还要看白糖期货价格的走势。如果多头趋势还是比较好，投资者可以考虑继续持有多头头寸，以便获得更好的回报。但是，如果 ROC 指标出现了回落至 0 的走势，那么投资者应该考虑以相同的方式来减仓。ROC（14，1）首次跌至 0，减 1/4，如图 15-18 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 15-17 ROC（14，1）=6.77，可加仓总资金的 20%

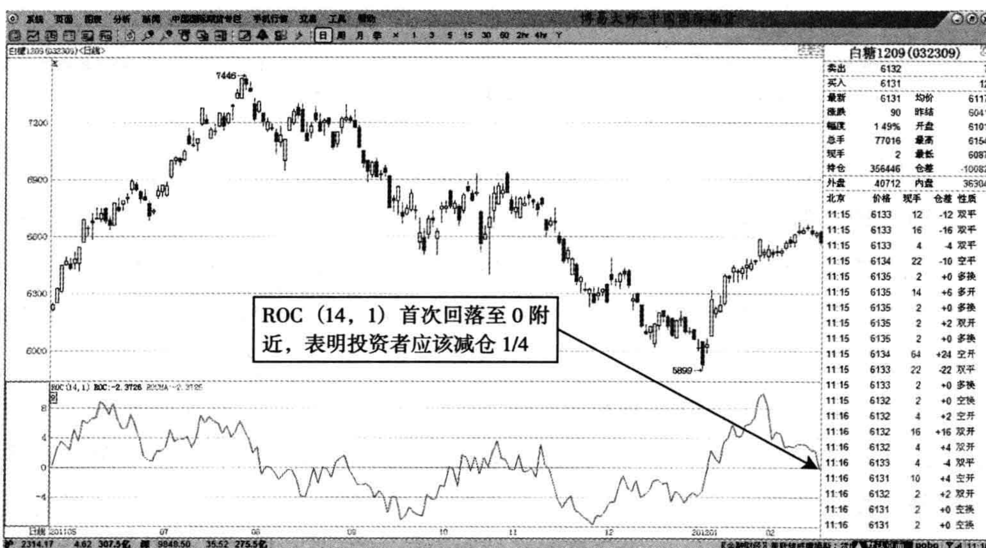


图 15-18 ROC（14，1）首次跌至 0，减仓 1/4

如图 15-18 所示，随着 ROC 指标的快速回落至 0 附近，投资者首次减仓的机会出现了。根据 ROC 的走势判断，白糖期货价格的多头行情显然出现了调整的情况。如果不是调整，ROC 指标也不会在图 14-18 中出现回落走势的。从这一点来看，ROC 指标首次回落至 0 的走势，正是投资者反向平仓 1/4 的关键时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刻。这里所说的 1/4，是指投资者已经持有的多单仓数量的 1/4。前期是分四次完成的开多仓的操作，这个时候也可以选择分四次的方式完成相反头寸的操作。ROC（14，1）二次跌至 0，减仓 1/4，如图 15-19 所示。

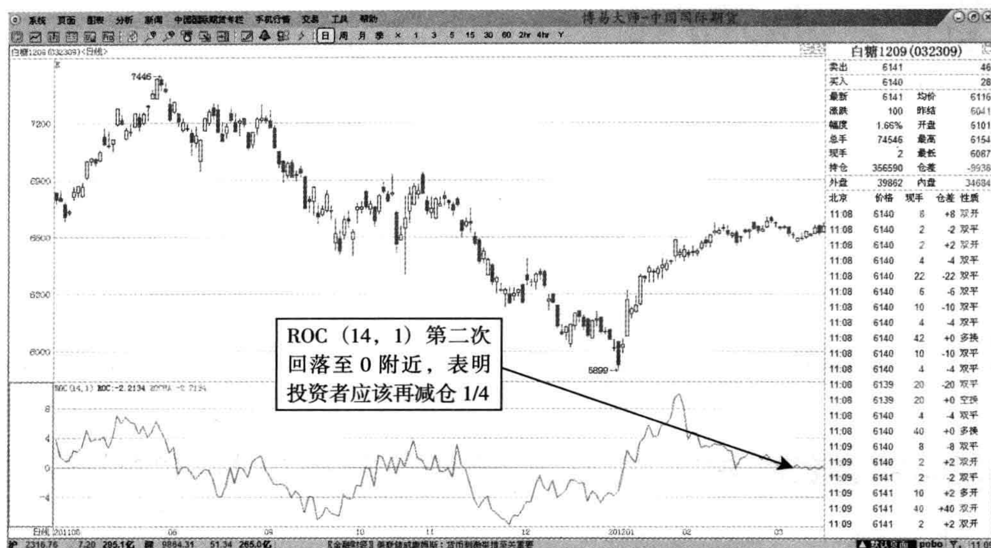


图 15-19 ROC（14，1）二次跌至 0，减仓 1/4

如图 15-19 所示，ROC（14，1）指标在图中出现了第二次的下挫，该指标回落至图 15-19 中所示的 0 附近的时候，是减仓持股的重要时机。后市该合约的空头趋势还将延续，投资者可以根据 ROC 指标的回落趋势来判断减仓操作的机会。ROC（14，1）三次跌至 0，减仓 1/4，如图 15-20 所示。

如图 15-20 所示，ROC 指标第三次跌至 0 的时候，投资者应该已经完成了 3/4 仓位的减仓操作了。既然空头趋势已经在这个时候出现了，那么 ROC 指标的回落并不奇怪。前期 ROC 指标三次出现回落至 0 附近的走势，都是投资者减仓的重要机会。从减仓的价位来看，投资者都是在盈利的状态下平仓的，操作上看还是非常不错的。ROC（14，1）跌破 0，可清仓，如图 15-21 所示。

如图 15-21 所示，随着 ROC（14，1）持续回落至 0 以下的区域，投资者顺势清仓的机会出现了。前期 ROC 指标还能够勉强维持在零轴以上，而这个时候，跌破 0 的 ROC 指标已经向投资者表明，空头下跌的趋势开始出现了。期货价格的持续回落将不可避免地开始了。尽快采取减仓操作，才能够保住前期获得的利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

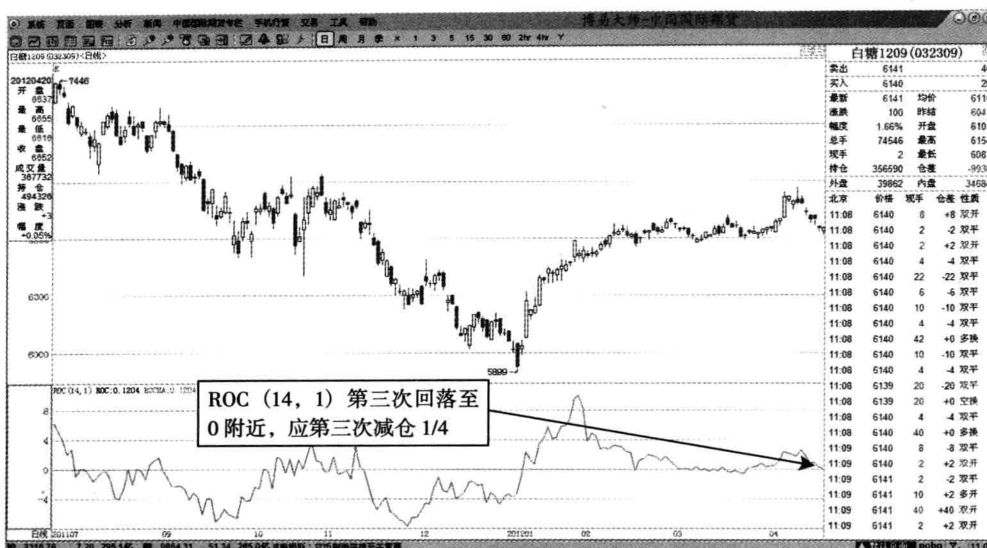


图 15-20　ROC（14，1）三次跌至 0，减仓 1/4



图 15-21　ROC（14，1）跌破 0，可清仓

润。买卖价格线的比较如图 15-22 所示。

如图 15-22 所示，图 15-22 中显示的是投资者在做多的过程中，最后看做买入涨的价格线与最后做空的价格线所在的位置。从图 15-22 中可以明显地看出来，投资者的买入开仓的价格虽然在不断攀升，却没有达到卖出价格线上。而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

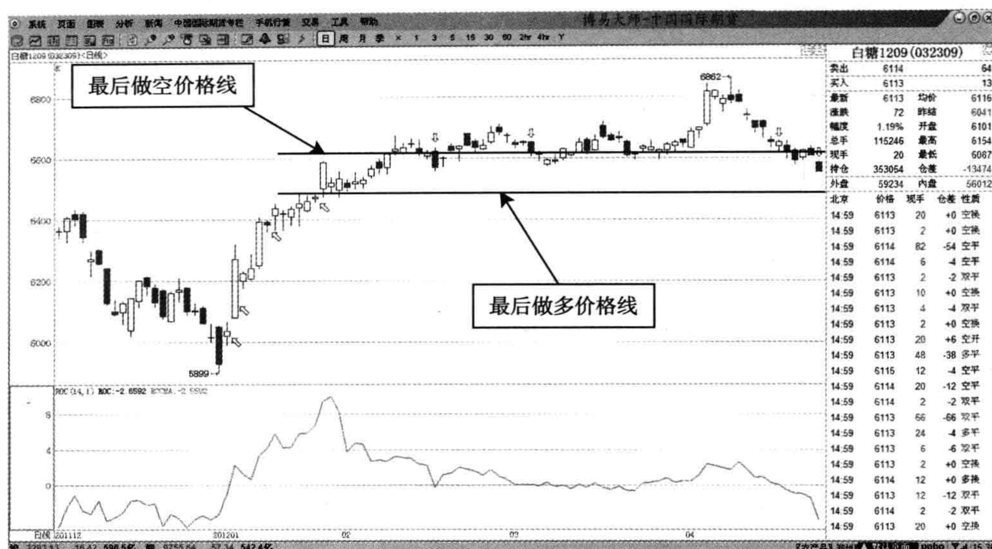


图 15–22 买卖价格线的比较

ROC 指标看跌之后的卖出价格线虽然震荡回落，却也没有达到前期开多单的买入价格线上。这表明，投资者分阶段买入白糖期货合约做多的过程中，所有多单均已获得相应的回报。从投资者总资金的持仓成本来看，显然还是不错的。

第三节 遵守保护性止损指令

一、止损的必然性

期货交易当中，能够长期获得稳定收益的投资者是非常少的。如果在风险很大，并且获利机会同样较高的期货市场获得稳定的利润，前提是一定要做好止损操作。不管是多么好的投资操作，都有可能做错方向。更何况期货价格双向波动是非常频繁的，即便投资者做对了方向，期货价格短线回调的过程中，也有出现损失的可能性。如此一来，实战当中密切关注期货价格的走向，并且把握好操作机会，就显得比较重要了。

双向波动的期货价格，不仅要求资金量控制好，出现损失的时候，投资者必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

须学会平掉已有的头寸，来减少持仓风险。通常来看，投资者实战买卖期货的时候，心中会有止盈的位置的。而止损的位置，同样应该提前设定。没有较好的止损指令来限定风险，一旦损失扩大并且殃及总资金，风险就会很高。期货投资当中，有能力保住本金的投资者，总是有机会获利的。价格波动的情况绝不会停止，重要的是投资者不要在交易机会来临之前损失掉自己的本金。棉花 1209——冲高回落走势如图 15–23 所示。

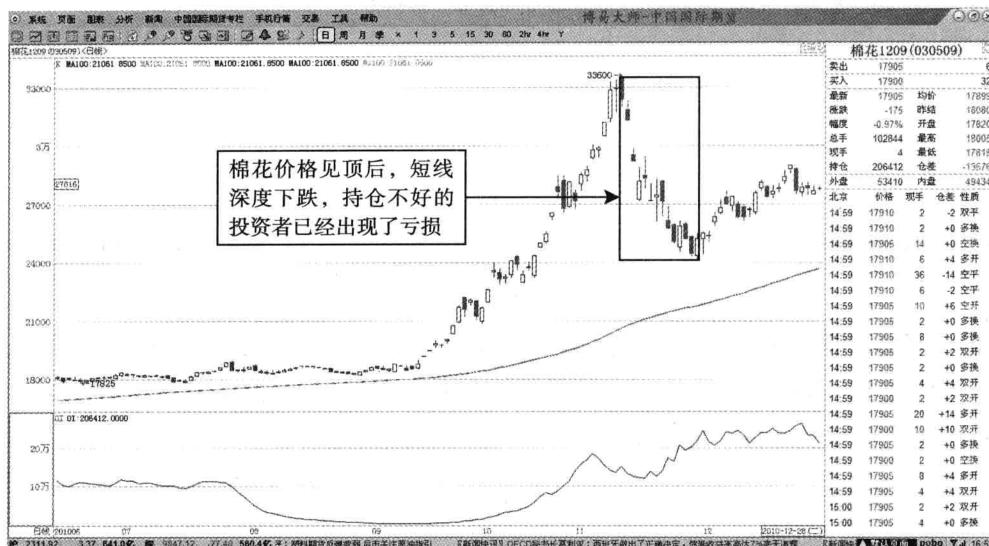


图 15–23　棉花 1209——冲高回落走势

如图 15–23 所示，棉花 1209 合约的日 K 线当中，该合约多头趋势虽然很大，并且强势上升的势头比较明确，但是，也不免出现图 15–23 所示的冲高回落的情况。棉花价格大幅度见顶回落之后，投资者减仓的机会还是不错的。前期期货价格涨幅巨大，投资者只有把握住减仓的机会，才能够更好地避免损失扩大。该合约价格的顶部如果正好开多仓，止损是必然的选择，因为，多数投资者会因为期货价格的大幅度杀跌，而承受不起相应的风险。沪铜 1209——空头趋势如图 15–24 所示。

如图 15–24 所示，沪铜 1209 合约的空头趋势当中，大幅度杀跌走势完成之后，其间的反弹是不应该被轻易忽视的。反弹之后，持有空单的投资者应该在它所示的反弹位置减少多单数量，才能够更好地避免损失扩大。后市沪铜 1209 继续大幅度杀跌，表明前期减仓的位置还是非常不错的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

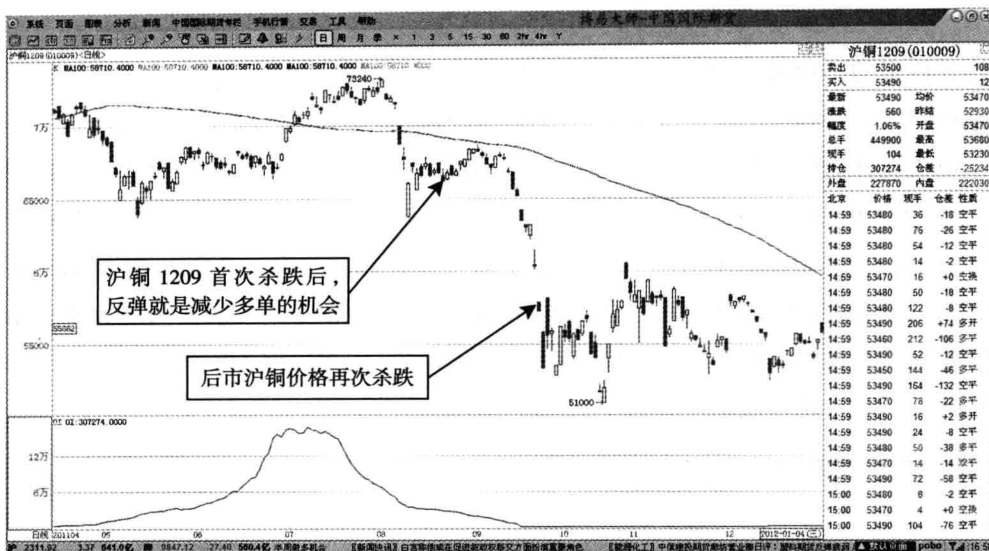


图 15-24 沪铜 1209——空头趋势

如果投资者在沪铜价格反弹的过程中清仓多单，反向开空仓，还能够顺势获得空头趋势中的利润。这样看来，实战当中还是应该留心这些折返的操作机会。一旦出现损失，止损不到位，资金将面临巨大的亏损风险。玉米 1209——开盘涨停大阴线走势如图 15-25 所示。

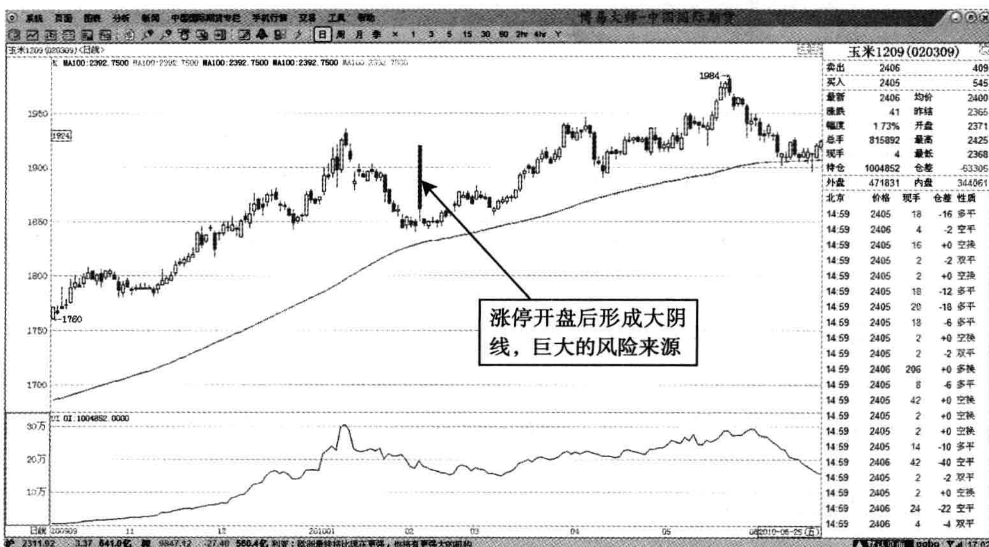


图 15-25 玉米 1209——开盘涨停大阴线走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 15-25 所示，熟悉期货市场的投资者都知道，玉米价格的运行趋势还是比较稳定的。短时间内来看，玉米价格的波动是比较温和的。但是，毕竟玉米也是期货产品，相应的波动幅度也会偶然间出现反弹走势的。图 15-25 中显示，玉米价格在开盘的时候出现了涨停的情况，却在当天微幅上涨收盘。这表明，双向大幅度波动的过程中，投资者还是非常容易出现损失的。以跳空的方式开盘在涨停板上，持有空单并且止损出局的投资者会瞬间损失惨重。而持有多单的投资者，一旦在开盘的时候追涨开仓，收盘阶段又会出现不小的损失。可见，期货市场是处处存在风险的，即便是偶然性出现的波动，也足以使投资者爆仓了。玉米 1209——盘中宽幅波动走势如图 15-26 所示。

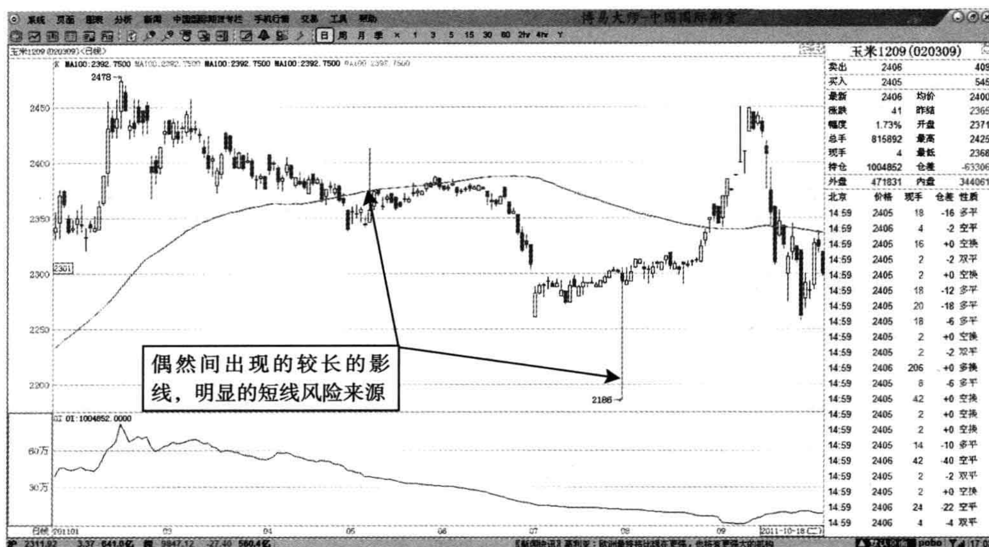


图 15-26 玉米 1209——盘中宽幅波动走势

如图 15-26 所示，玉米 1209 合约的日 K 线中，同样的双向波动的上影线和下影线，是短线风险的重要来源。期货价格为什么会出现上影线，显然是少部分投资者操作的结果。期货市场不容易被操作，但是短线的分时图中的波动，却足以使操作方向相反的投资者出现损失。因为价位毕竟已经到了那个位置，投资者的损失也会瞬间出现暴涨的情况，被强行平仓的风险就会很快地出现。

二、止损的幅度

止损位置的设定，通常是有很多技巧性的。但是，不同投资者在交易的过程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，可以根据资金占用量大小、风险承受能力高低、价格波动特征，来选定不同的止损位置。

1. 资金占用量大小

资金占用量大小，是设定止损位置的重要前提。实战当中，不同资金的占用量，需要投资者设定不同的止损位置。总资金当中，如果高达30%的资金用于开仓，投资者的止损位置可能会设定在逆势波动3%的幅度上就可以了。因为如果按照10%的保证金来计算，期货价格逆势波动3%的时候，30%的资金造成的损失，相当于总资金损失了9%。在9%的亏损幅度上止损出局，还是比较理智的做法。

2. 风险承受能力

从风险承受能力方面考虑，不同的期货交易者，对风险的忍耐力是不一样的。有的投资者在期货交易的时间可能会很长，面对总资金20%的亏损，可能都不会有什么感觉。但是对损失比较敏感的投资者，可能会因为总资金损失掉了5%，就已经不舒服了。因此，设定一个可以接受的亏损幅度，不同的投资者有不同的见解。

3. 价格波动特征

不同的期货合约，平日里的波动幅度有很大差别。这个时候，投资者可以根据不同合约的波动特征，采取不同的止损位置，用于减少损失扩大趋势。通常来看，波动幅度较高的期货合约，投资者应该选择比较大的止损位置。因为只有这样，才不会因为价格的频繁波动，频繁地止损出局。而波动幅度本身就比较小的期货品种，比较小的止损位置，就能够达到相应的效果。菜籽油1209——振幅在1%以上如图15-27所示。

如图15-27所示，菜籽油1209合约的日K线当中，图15-27中ROC指标显示出该合约的波动幅度大小。既然是多头趋势当中，投资者判断止损幅度的大小，应该从负向波动幅度来判断。图中ROC（1，1）指标显示，该合约负向波动幅度通常并不会超过2%的范围。如果超过这一范围，通常就是可以采取止损操作。期货价格在运行过程中，可能会出现更大的波动幅度。这个投资者应该清楚才行。既然该合约下挫的过程中不会达到2%，一般设置在2%的幅度上作为止损位置就可以了。沪铜1209——振幅在2%左右如图15-28所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

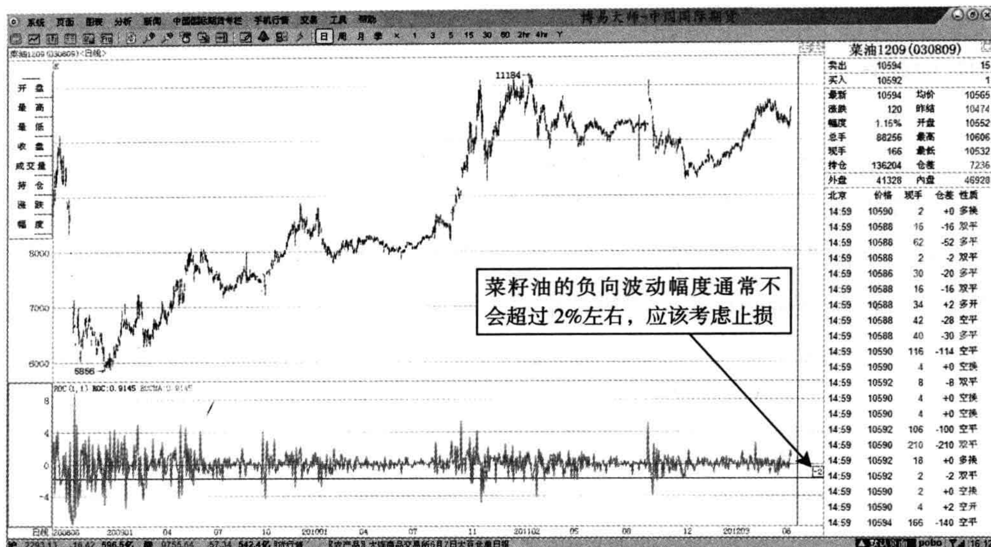


图 15-27　菜籽油 1209——振幅不会超过 2%左右

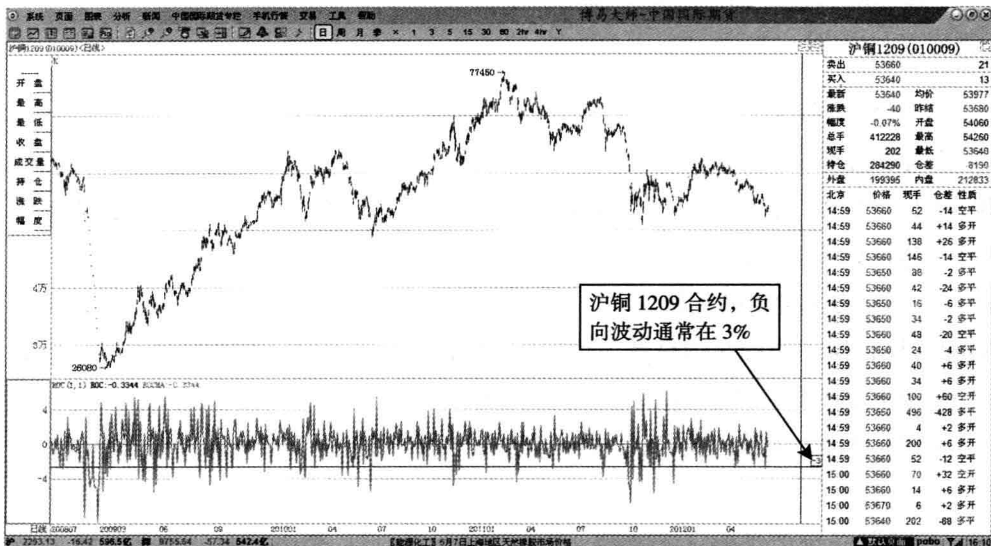


图 15-28　沪铜 1209——振幅在 3%左右

如图 15-28 所示，沪铜 1209 合约的日 K 线当中，该合约的多头趋势还是比较好的。投资者如果打算做多，从止损位置的选择上来看，可以是 3%的幅度上。因为，从历史上看，沪铜价格的多头趋势中下挫的幅度通常会在 3%以内。跌幅达到 3%后，铜价格就会出现止跌回升的走势。正是投资者做多获利的时刻。判

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断止损位置，ROC 指标同样发挥了非常大的作用。菜籽油 1209、沪铜 1209 叠加图如图 15–29 所示。

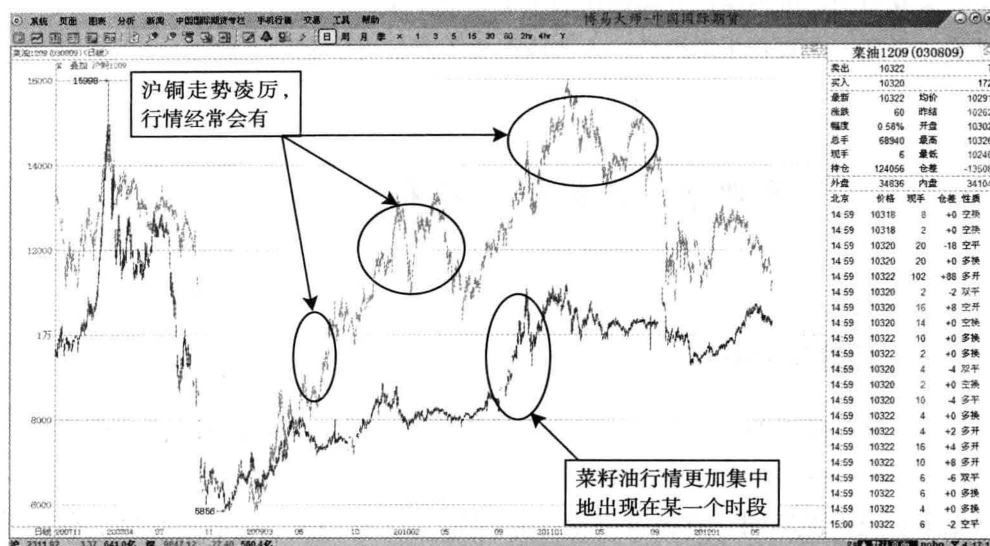


图 15–29 菜籽油 1209、沪铜 1209 叠加

如图 15–29 所示，菜籽油 1209 与沪铜 1209 合约的日 K 线叠加中，两种期货品种的走向，其实有很大的不同点。从菜籽油的走势上看，波动比较大的行情通常集中在某一个时段内。而沪铜价格的走势，显得平稳得多。两者之间运行趋势的不同，表明投资者操作时候相应的获利水平和风险也有很大差距。在出现损失的时候，操作沪铜期货合约的投资者，可能止损操作更加频繁。而菜籽油的波动趋势比较集中，投资者可能并不会经常性的止损，而是在某一个波动频繁的时段出现较多的止损操作。

三、止损的执行力度

实战当中，止损操作其实是最不被接受的事情。没有哪一个投资者甘愿在损失的情况下，平掉自己手中的仓位。也正是因为止损操作难以被有效地执行，风险才会在很多投资者当中蔓延开来。对期货交易胜算无比自信，对已经出现的交易损失无比漠视，其结果就是止损指令不能够很好地去执行，损失从很小发展到不可收场的地步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在操作方向错误的情况下，如果止损指令没有在第一时间内执行，随着损失的加剧，投资者会对损失更加麻木，造成损失不断膨胀，最终会危及总资金的安全。实战当中，很多操作方向错误的单子，并不是没有时间去止损挽回，而是错过了一个又一个减仓止损机会，才造成损失不断扩大的恶果出现。

第四节　3 倍以上的报酬风险比

一、计算获利概率

在计算风险报酬比之前，投资者应该明确自己顺势操作盈利的概率是多少。只有盈利的概率确定了，才能谈得上风险报酬比。不同的投资者，操作期货的获利概率有很大的不同。有的投资者可能在 10 次交易当中，会有 5 次是盈利的，那么他的获利概率是 50%。而如果是差一点的投资者，盈利的概率可能会在 20%~30%的范围内。因此，风险报酬比的计算就有很大不同了。获利概率较高的投资者当中，对报酬风险比的要求会低一些。而那些获利程度不高的投资者，就会对报酬风险比的要求高一些。

很容易想到的是，如果能在多数时间里获利，投资者即便报酬风险比低一些，也能够在频繁交易中获得不错的利润。而对于获利水平不高的投资者来讲，比较高的报酬风险比，是实战获利的关键。如果既不能在获利单子上获得更多的利润，又不能提高自己盈利的概率，显然是不可能长期获得稳定收益的。

二、3 倍以上的报酬风险比

期货交易实战当中，大部分的投资者操作的胜算都不会太高。达到 30%的胜算，已经是很不错的了。如此一来，提高报酬风险比，就显得尤为重要。如果在 30%的交易当中获利，必须要求有 3 倍以上的报酬风险比。只有这样，投资者才有可能在长期期货交易中真正地获得利润。

可以想象的是，即便投资者达到了 30%的获利水平，如果报酬风险比设定在 3 倍的话，长期来看虽然不会出现损失，但是要想有高额回报也是不可能的。毕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

竟，期货交易费用虽然不高，但长期交易中必定有很大的损失。恰好达到盈亏相抵的水平，是不可能在期货市场长期生存的。

3 倍的报酬风险比，是比较常用的做法。但是，实战当中的高于 3 倍以上的风险报酬比，也是很多的。投资者想要获得更为丰厚的利润，就应该在获利单子上尽可能多地获利，这样才能在长期期货交易中不出现损失。

本章小结

期货市场的实战资金管理方法虽然多种多样，本章所说的资金管理方法却不应该被忽视。30%的资金投入、分散投资、止损操作、3 倍以上报酬风险比，都是非常基本的管理措施。没有这些管理措施的实施，投资者可能会在重仓的过程中遭受损失、可能会在集中操作中出现损失、可能会在放大损失的过程中出现损失，也可能在出现频繁亏损的情况下损失惨重。30%的资金投入、分散投资与止损操作，都在很大的程度上限制了损失的扩大。而 3 倍以上的报酬风险比，会促使投资者的获利程度稳步提高，顺势增加相应的收益。因此，这些风险管理措施都是值得投资者关注的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十六章 现实的交易策略

具有杠杆并且能够采取双向开仓获利的期货交易，实战买卖策略也是多种多样的。既有短线操作的交易法，又有顺势增仓的交易法。当然，双向开仓的做法也是可以的。中长线套利交易策略，也是不错的选择。只要操作正确，实战获利的手段很多。众多的交易策略，投资者只需要掌握最为基础的手段，并且不时地加以运用，就可以轻松获利。实战当中，针对频繁变化的期货价格，投资者操作上越简便易行的策略，越是能够获得最佳的操作效果。出于这种考虑，投资者掌握本章的四个基本交易策略，必将对实战期货买卖提供良好的帮助。

第一节 短线操作交易法

短线操作交易法，就是利用期货价格短线波动中出现的价格差距，高抛低吸频繁操作，积累短线利润。时间一长，频繁交易的利润会逐步放大，以至于投资者最终能够获得高额的回报。

期货交易之所以能够采用短线交易的方法获利，是因为期货价格波动幅度较高，并且能够维持频繁的波动走势。而保证金的存在放大了投资者的资金利用效率，增加了获利的筹码数量。并且有了 T+0 的交易规则，短线交易更是如虎添翼。

实际上，投资者短线交易获利的过程，就是不断重复获利的手段，用交易数量的增加，来达到获得高额回报的目标。这样，实战期货交易当中，投资者首先应该维持一种较高的获利概率。只有获利的概率增加了，才能谈得上获得较高的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回报。除此之外，投资者提高报酬风险比，也是获得高额回报的必然做法。实际上，再好的期货交易者，频繁交易中也会出现亏损。重要的不是出现了损失，而是能不能用盈利的单子来弥补损失，并且留有相应的利润。也就是说，投资者应该大幅度提高盈利交易的获利程度，才能用盈利的交易来弥补短线交易中出现的损失，并且给自己留有相应的利润。

在短线交易过程中，要想在频繁交易中获得稳定的回报，投资操作者应该注意以下的问题：

1. 懂得止损，但不频繁止损

短线交易当中出现亏损，其实是很正常的事情。交易次数增加后，投资者每次操作不一定都会出现盈利，只要控制住损失单子的风险，就不会因为某一次的亏损，而输掉很大的资金。实战当中，投资者应该懂得在逆势操作的亏损结算止损出局，这样才有机会进行下次交易。

2. 保住利润，也应该让利润放大

投资者在控制损失的过程中，也应该学会适度将自己的获利幅度提高。小的亏损出现其实并不可怕，可怕的是频繁亏损却没有大幅度盈利来弥补损失、增加收益。投资者短线交易最容易犯的错误，是在获得微利后平仓走人。从心态上来看，就是亏损可以等待回调机会，盈利却不能让利润再次放大。可见，投资者让利润放大是多么重要的一件事情。

3. 注意期货价格运行节奏，控制心理波动

在短线交易的过程中，投资者的心理一定要稳住才行。如果心理上承受不住频繁的交易，必然会对期货阶段波动的节奏反应迟钝，不容易把握住好的买卖时机。强的心理承受能力，可以使投资者亏损的情况下冷静止损，在盈利的交易中放大收益，最终获得高额回报。沪铜 1209——ROC（14，1）最低至-6，如图 16-1 所示。

如图 16-1 所示，沪铜 1209 合约的日 K 线当中，该合约的多头趋势还是比较明显的。从波动率指标 ROC（14，1）来看，该指标基本上达到 12 就已经是短线顶部了。并且，ROC 指标回落至底部的-6 的时候，是短线反弹的机会。这样，理解了沪铜 1209 合约多头趋势中的波动特征，投资者的操作机会就比较容易把握住了。沪铜 1209——ROC（14，1）大幅回落至-14.07 附近，如图 16-2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

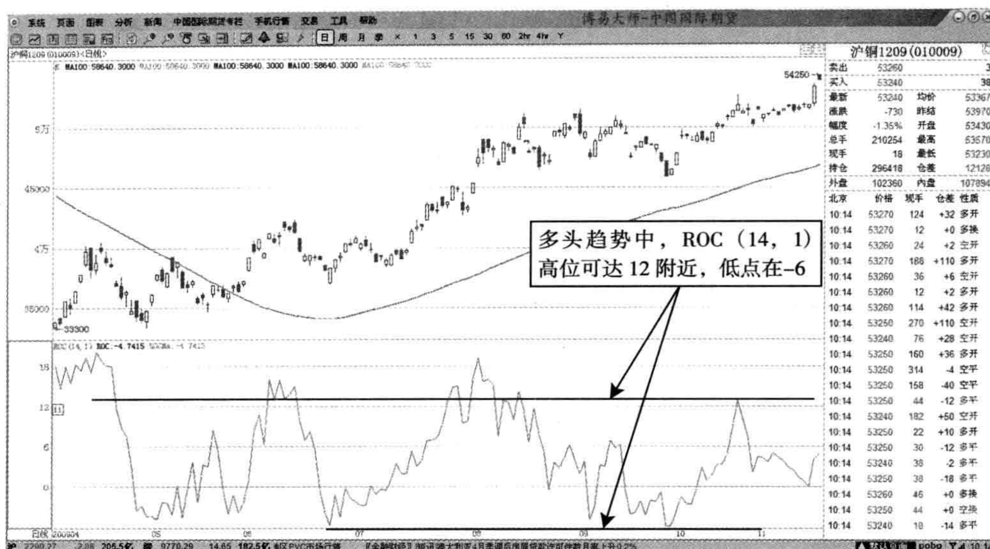


图 16-1 沪铜 1209——ROC（14，1）最低至-6

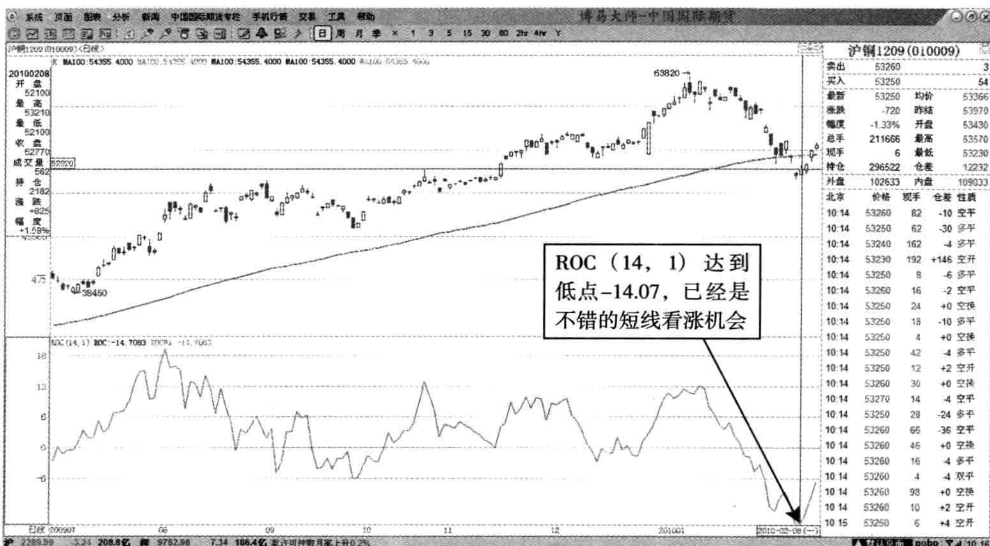


图 16-2 沪铜 1209——ROC（14，1）大幅回落至-14.07 附近

如图 16-2 所示，沪铜 1209 合约短线大幅度回调后，ROC 指标已经回落至底部的低点-14.07 附近。该位置已经是平时 ROC（一般 ROC 数值到-6.0 就已经开始反弹）数值的两倍多了。在此处开始做多，是比较不错的机会。沪铜 1209——ROC（14，1）反弹至 12 附近可减仓，如图 16-3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

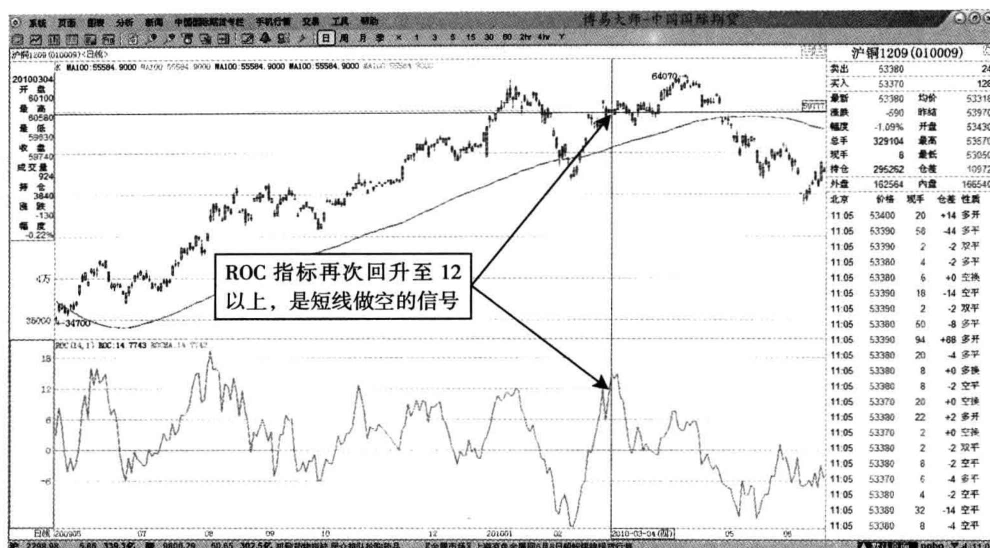


图 16-3 沪铜 1209——ROC（14，1）反弹至 12 附近，可减仓

如图 16-3 所示，沪铜 1209 合约短线果然出现了明显的反弹，投资者前期开仓做多的过程中，已经在这个时候获得了不错的利润。可见，根据 ROC 指标的波动区间，来判断相应的操作机会，还是非常不错的方法。图 16-3 中 ROC 指标再次反弹至高位的 12 附近的过程中，又是一个短线减仓做空的机会。达到 12 附近的 ROC 指标，再次回落的过程中必然为投资者带来反向做空的利润。后市看，该沪铜 1209 合约的确出现了相应的跌幅。

第二节 顺势增仓交易法

顺势增仓交易法，就是投资者在已经获利的交易中，不断增加持仓数量，以便获得高额回报的交易手法。实战当中，投资者在持仓的单子上可能获利，当然也可能出现损失。如果投资者已经出现亏损，那么止损了结头寸是必需的。倘若在持仓的方向上出现了不错的收益，并且这部分获得的利润足以达到几次止损时候出现的损失，那么投资者可以顺势增加持仓数量，以便获得更好的回报。

已经出现盈利的持仓上，投资者继续增加仓位，获利的可能性较高。但是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也会出现在获利单子上加仓却开始亏损的情况。如果真的会亏损，短线减仓是必然的选择。毕竟，不能使大量的资金出现损失。加仓获利的做法失败后，减仓等待机会出现是必然的选择。在增仓后出现的亏损，投资者选择平仓是理智的做法。不管怎样，加仓如果出现亏损，显然会遭受更大的损失。如果做错方向，马上平掉所有的仓位，显然是理智的做法。

在加仓失败的阶段，投资者正面错误的操作是必然的做法。短线平仓之后，前期获得的利润还能够收入囊中。如果一味持仓，不顾加仓后损失的扩大，前期获得的收益也会付诸东流。白糖 1305——高位阴线可首次做空如图 16-4 所示。

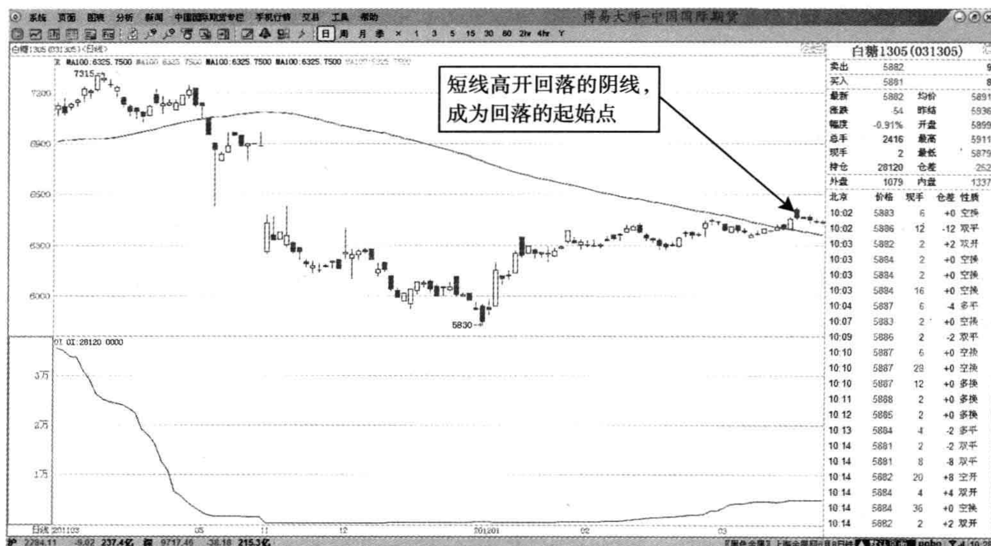


图 16-4 白糖 1305——高位阴线可首次做空

如图 16-4 所示，白糖 1305 合约短线出现了冲高回落的阴线，投资者可以暂且当做这是一次做空的机会。考虑到前期白糖 1305 已经顺利跌破了 60 日均线，而图 16-4 中出现高开阴线的时候，正是 60 日均线所在的位置，可以当作做空的重要起始点。当然，首次开仓可以仅使用 20%资金量做空，以便减少做错方向的损失。白糖 1305——短线反弹止损出局如图 16-5 所示。

如图 16-5 所示，白糖 1305 合约短线回落后又一次拉升至前期阴线以上，表明投资者已经出现了损失，可以在这个时候止损出局，等待更好的机会出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

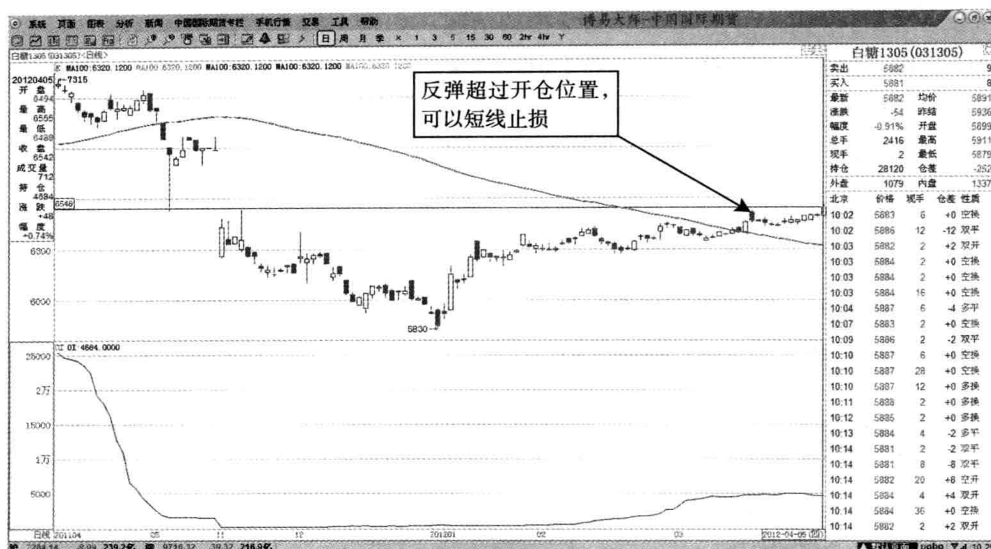


图 16–5　白糖 1305——短线反弹止损出局

顺势交易法中，如果投资者首次开仓做错了方向，可以先行平仓。等待机会第二次出现后再次开仓，如果顺利的话再逐步加仓增加收益。白糖 1305——短线上吊线，20%资金做空机会，如图 16–6 所示。

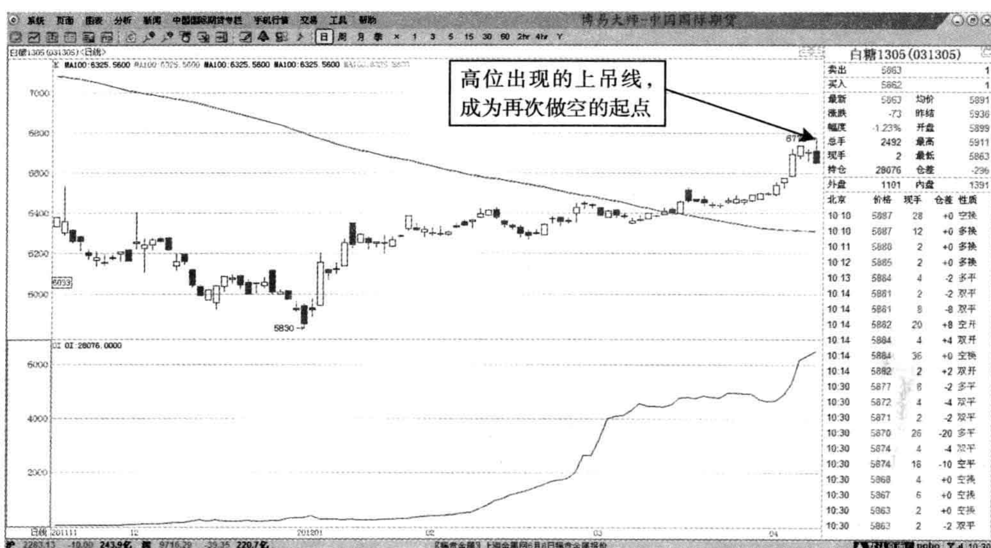


图 16–6　白糖 1305——短线上吊线，20%资金做空机会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 16–6 所示，白糖 1305 合约日 K 线当中的上吊线，成为白糖价格回落的重要信号。投资者可以在图 16–6 中上吊线出现后考虑再次做空，必然能够获得相应的回报。虽然是第二次做空，投资者可以仍然只动用总资金的 20%来开仓。一旦期货价格顺利回落，那么在价格回落的过程中顺势增加仓位，获得相应的回报，就是顺势增仓交易法获利的手段。白糖 1305——跳空回落，再次 20%资金做空，如图 16–7 所示。

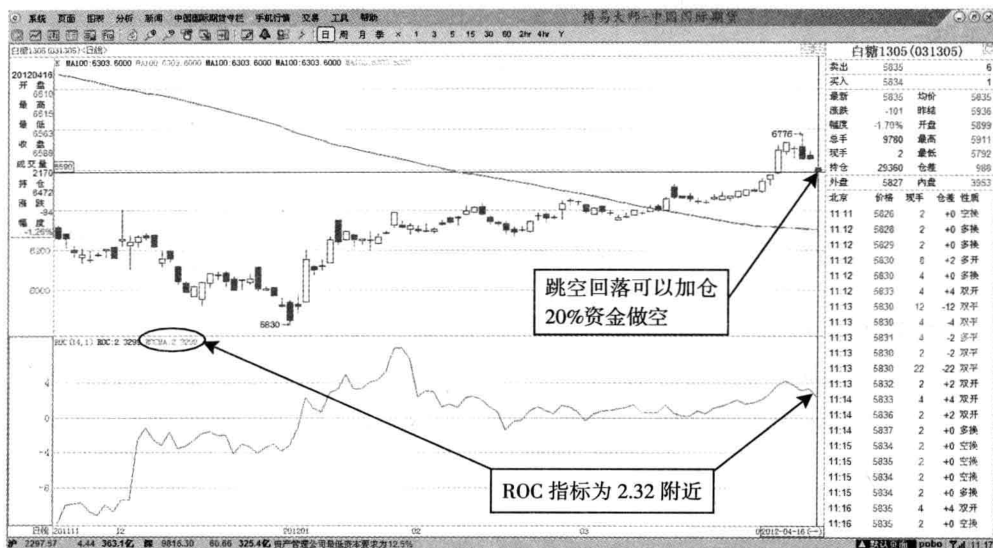


图 16–7 白糖 1305——跳空回落，再次 20%资金做空

如图 16–7 所示，白糖 1305 合约的日 K 线当中出现了跳空回落的阴线，表明空头趋势更加明显。投资者可以在跳空回落的阴线出现之时再次做空。当然，做空的资金仍然是总资金的 20%。这样，在白糖价格回落的空头趋势当中，投资者还是可以继续获得相应的做空回报的。只要空头趋势延续，顺势增仓做空的手法就不应改变。直到资金量的 80%全部用于开仓做空。

图 16–7 中显示，ROC 指标为 2.53。今后 ROC 指标每一次回落 2 的时候，投资者可以顺势加仓 20%资金做空。2%的波动幅度，对于白糖来讲还是比较高的。既然空头趋势延续下来，出现 2%的下跌幅度是必然的。白糖 1305——ROC（14，1）跌破 0，可三次 20%资金做空，如图 16–8 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 16-8 白糖 1305——ROC（14，1）跌破 0，可三次 20%资金做空

如图 16-8 所示，白糖价值再次回落的时候，ROC 指标已经达到了 0 附近。相对于前期 ROC 指标在 2 左右的位置，已经下跌了 2%。这样，又一次成为投资者加仓 20%资金做空的机会。白糖 1305——ROC（14，1）跌至-2.3，可四次 20%资金做空，如图 16-9 所示。

图 16-9 白糖 1305——ROC（14，1）跌至-2.3，可四次 20%资金做空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 16–9 所示，图 16–9 中白糖价格再次回落的过程中，ROC 指标已经大幅度下挫到了–2.3 的位置。这样，ROC 相对于前期 0 的位置继续下挫了 2%，投资者应该再次增加 20%的资金来做空，获得相应的盈利。总的看来，前期顺势加仓做空的过程中，投资者已经将手中 80%的资金用于开仓做空了。空头趋势继续延续的过程中，持有空单的投资者还是能够继续获利的。白糖 1305——空头趋势延续，投资者获利丰厚如图 16–10 所示。

图 16–10 白糖 1305——空头趋势延续，投资者获利丰厚

如图 16–10 所示，白糖 1305 合约继续走弱，持空单的投资者已经获得了丰厚的利润。回头来看，投资者虽然第一次做空失败了，但是第二次做空后，不断增加了空头趋势中的仓位。紧跟着就是获利丰厚的熊市不断延续了下来。如此看来，短线做空的操作，投资者其实不急于一时。少量资金做空，并且顺势增加仓位，仍然有望获得不错的回报。

第三节 倒退增仓交易法

期货交易中，投资者判断开仓方向错误后，基本上有两种选择：一个是成功

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止损，避免损失继续放大；另外一个方法是，在期货价格运行的方向上以双倍资金再次补仓，直到价格按照自己预期的方向运行为止。如果投资者在亏损的单子上止损，这是比较容易理解的操作手法，这种操作手法容易获得相应的回报。逆势操作并且用双倍资金补仓的做法，其实不一定被多数投资者认可。

采取倒退增仓交易法，其实并不适于每一位投资者。因为，这种逆势加仓的做法，总是需要双倍的资金来开仓，对资金量的要求是很大的。并且，随着时间的推移，逆势操作的交易中，长时间处于亏损状态，并不是每一位投资者都能够承受得起。倘若期货合约的单边行情非常大，投资者可能会因为保证金不足而等不到获利的那一天出现。更何况，每一个期货合约是有交易时间限制的。一旦合约到了交割期，期货价格还没有出现相应的行情，投资者将不得不在亏损的情况下止损出局。

因此，采取倒退增仓交易法的投资者，应该具备以下的基本条件。

1. 资金量足够三次以上补仓使用

实战当中，如果投资者判断的操作方向错误，逆势操作可能会耗费大量的资金。投资者预先准备足够的补仓资金，以便应对逆势操作的补仓需要。实战当中，如果期货价格与投资者判断的方向相反，价格波动的幅度是难以预料的。因此，投资者应该至少准备三次的补仓资金。鉴于补仓资金是翻倍升高的，如果开仓时候的资金量为 1 的话，（不计算价格波动的影响）投资者至少应该准备 14 倍首次开仓的资金量，才能够做好后续的补仓操作。

2. 期货合约远离交割日

从期货合约的角度来看，投资者应该持有那些远离交割日的合约。因为只有这样，期货价格出现预期波动之后，才有足够的时间走出较大的行情来。并且，远离交割日的期货合约，流动性比较好，容易实现相应的买卖操作。

期货价格若是与预期判断的方向相反，那么期货价格出现反向运行的走势，可能会需要较长的时间。如果持有那些远离交割日的期货合约，期货价格就有足够的时间来完成反转走势了，这样，有助于投资者在实战中真正获利。

3. 风险承受能力极强

逆势加仓的操作中，投资者可能会因为价格不能出现逆转而损失惨重。因此，只有风险承受力超强的投资者，才能够采取这种交易手段。可以说，期货价格的波动是双向的。即便是单边行情，也不可能一直持续下去。但是，单边行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结束的时刻，是投资者关注的重点。如果判断趋势比较好，期货价格可能很快就会发生逆转。而如果判断的期货价格预期方向与现实走势出入太大，投资者损失的幅度可能会很高。如此看来，唯有资金量大、风险承受力强的投资者，才能够更好地采取倒退增仓交易法。沪铜 1209——反弹至 60 日均线的做空机会如图 16–11 所示。

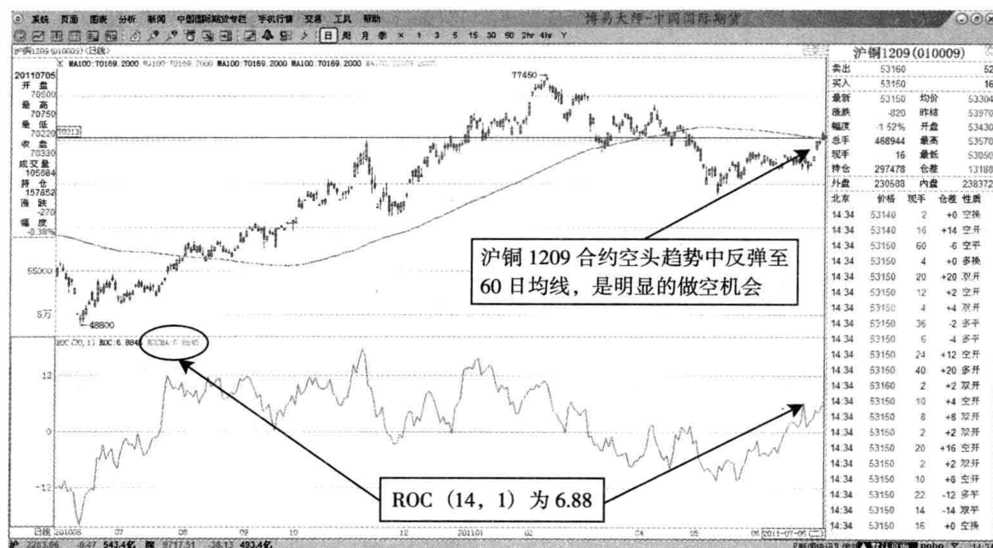


图 16–11 沪铜 1209——反弹至 60 日均线的做空机会

如图 16–11 所示，沪铜 1209 合约跌破 60 日均线后出现反弹。投资者可以考虑在图 16–11 中所示的位置开始做空，做空资金为总资金的 20%。这个时候，ROC（14，1）的数值为 6.88。沪铜 1209——ROC（1，1）显示波幅为±2%，如图 16–12 所示。

如图 16–12 所示，从沪铜长期以来的波动区间看，基本上处于±2%的幅度。这样，2%的幅度如果出现，那么可以作为投资者判断价格趋势或者增减仓位的时机。既然投资者在采用倒退增仓交易法，如果该合约的确出现了回升，那么价格每一次回升 20%的时候，投资者可以增仓双倍资金，完成做空的操作。沪铜 1209——ROC（30，1）为 8.75，逆势加仓双倍资金做空如图 16–13 所示。

如图 16–13 所示，沪铜 1209 合约短线反弹至高位后，ROC 指标已经回升到了 8.75 的位置，显然与投资者做空的方向相反，可以考虑增加做空资金了。既

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

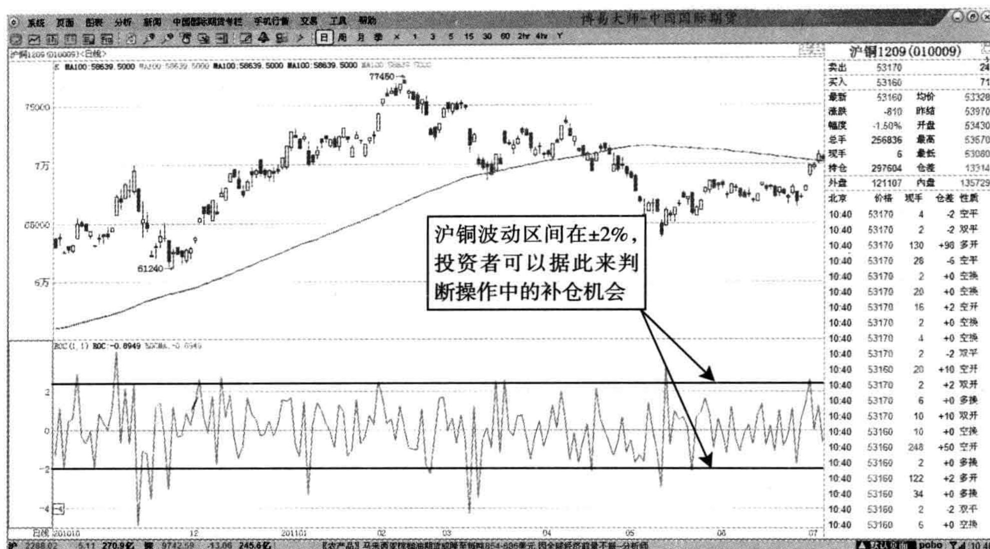


图 16-12 沪铜 1209——ROC（1，1）显示波幅为±2%

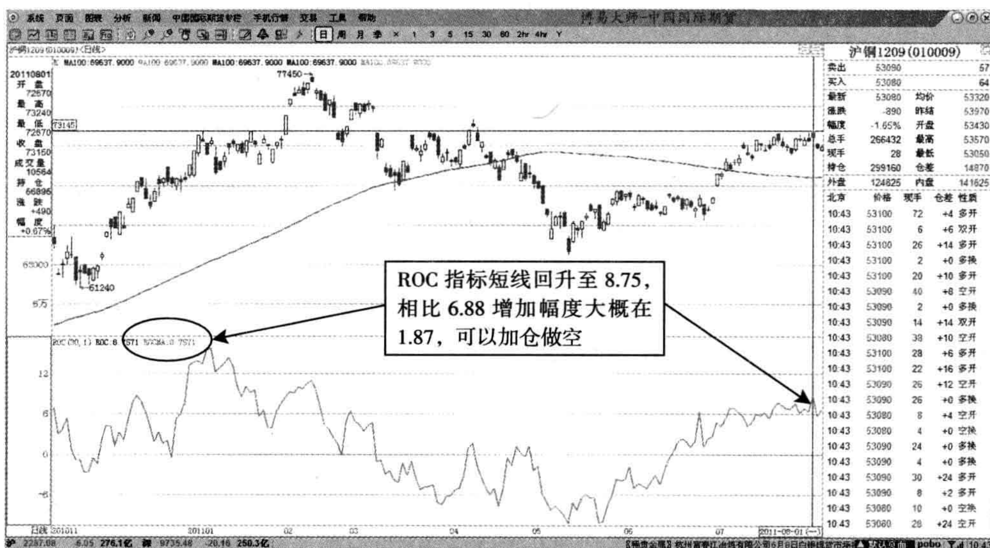


图 16-13 沪铜 1209——ROC（30，1）为 8.75，逆势加仓双倍资金做空

然 8.75 相比 6.88 回升了 1.87，以及接近 2%的幅度，投资者可以考虑增加双倍资金，再次做空。沪铜 1209——ROC（30，1）为 1.10，顺势加仓 4 倍资金做空，如图 16-14 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

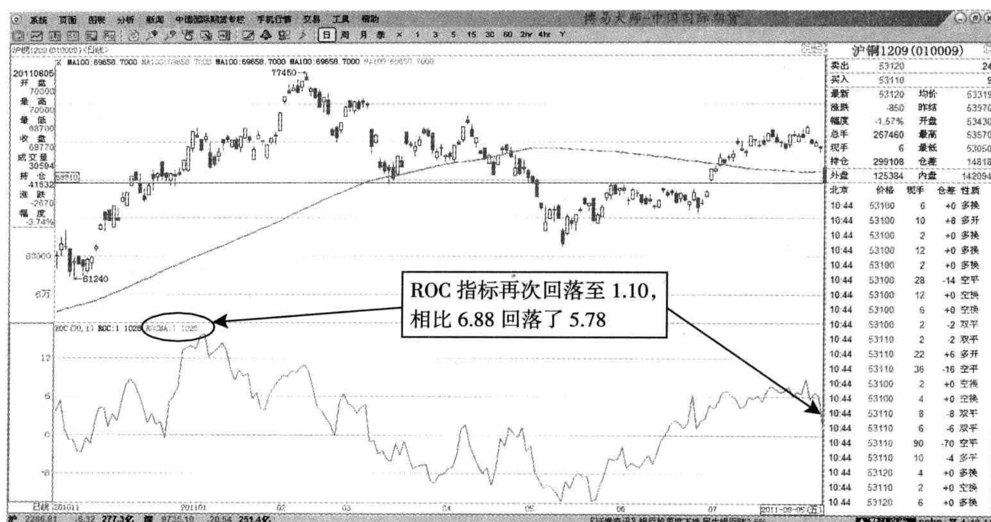


图 16-14 沪铜 1209——ROC（30，1）为 1.10，顺势加仓四倍资金做空

如图 16-14 所示，ROC 指标以及短线回落了，价格朝着投资者预期的方向回落的过程中，投资者可以顺势增加仓位。前期逆势做空的资金，这个时候已经获得了不错的利润。图 16-14 显示，ROC 指标短线回落到了 1.10 的位置，相比 6.88 下挫了 5.78，明显已经是 2%的双倍多了。这样，前期双倍做空的资金，投资者可以在这个时候采取四倍顺势做空的方法，来做空头趋势中的利润。沪铜 1209——反弹有限，可继续持空单，如图 16-15 所示。

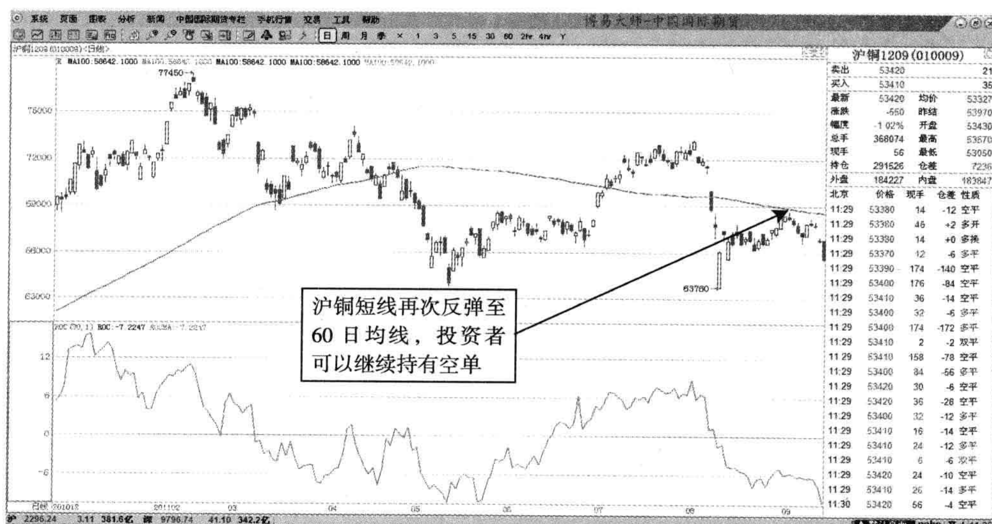


图 16-15 沪铜 1209——反弹有限，可继续持空单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 16-15 所示，在沪铜 1209 合约继续下跌的过程中，图 16-15 中期货价格的再次短暂反弹至 60 日均线的过程中，明显不具有延续性。短线反弹至 60 日均线的走势，不足以维持多头趋势。后市沪铜价格再次出现回落的走势，是意料当中的事情。把握好空调趋势持空单不放，可以获得高额回报。沪铜 1209——杀跌后调整，可以减仓，如图 16-16 所示。

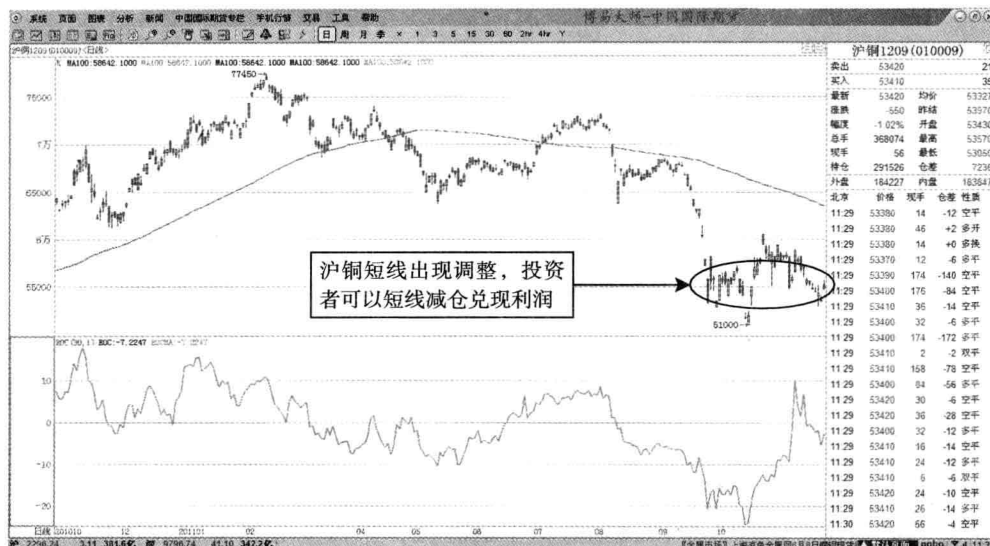


图 16-16 沪铜 1209——杀跌后调整，可以减仓

如图 16-16 所示，沪铜 1209 合约的下跌幅度还是非常高的，而图 16-16 中价格短线调整的机会，投资者可以部分减仓持有的空单，以便兑现利润。沪铜 1209——60 日均线又出现，做空机会如图 16-17 所示。

如图 16-17 所示，沪铜的空头趋势还是非常大的，反弹至 60 日均线后不久，价格上又一次出现了回落的情况。

以上所说的做空沪铜获利的过程中，可能会涉及交割日的问题。这个问题上，投资者可以更换期货合约，以避免交割日带来的麻烦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

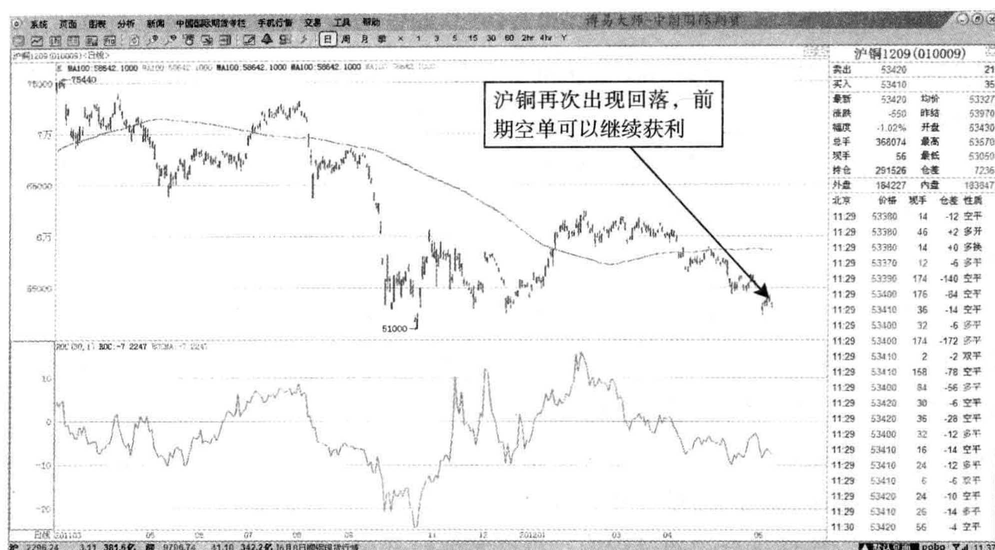


图 16-17 沪铜 1209——60 日均线又出现，做空机会

第四节 双向开仓交易法

双向开仓交易法，也就是通常所说的锁仓交易法。在同一个期货合约上，投资者在同一个价位开方向相反而数量相同的交易头寸。这样，就完成了锁仓操作的第一步。

在锁仓操作当中，投资者并不是始终持有方向相反的头寸，这样是不可能获得利润的，还会损失一部分交易费用。在趋势出现的时候，投资者可以根据趋势的运行方向，平仓方向相反的头寸，让顺势开仓的头寸获得利润。

采取锁仓操作的方法，是要避免投资者主观判断期货价格运行趋势的错误做法。在期货价格的波动方向形成之后，投资者平仓方向相反的头寸，使得顺势开仓的头寸能够在趋势延续的时候成功获利。

实战当中，判断价格运行趋势成熟的信号，可以从期货合约的波动幅度来判断。一般比较活跃的期货品种，出现 1%~3%的波动幅度，就已经能够确认趋势了。而相对于投资者锁仓开仓的价格来讲，当期货价格出现了 3%的波动幅度，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顺势减仓相反的头寸就可以了。通常，农产品期货的波动幅度比较小，不容易出现 3%的波动幅度。而金属的波动空间稍微大一些，出现高达 3%的波动幅度是很容易的。

实战当中，只要期货价格能够稳定在 3%的幅度，通常已经能够说明趋势形成了。相对于锁仓的价位来讲，出现 3%的波动幅度的时候，投资者就可以顺势操作了。

操作上，投资者可以在释放头寸的速度上稍微调整。随着期货价格运行趋势的形成，分阶段完成期货头寸的释放，就能够达到获利的目标。锁仓操作期货合约的时候，分阶段释放交易头寸，相当于投资者在期货价格运行趋势完成的时候，不断顺势增仓，完成了开仓的操作。这样，期货合约单边行情持续的时间越长，将会有更多的利润被投资者获得。

在锁仓操作期货合约的过程中，投资者要想获得不错的回报，应该关注以下几个方面。

1. 单边行情应该比较明确

锁仓开仓操作完成后，单边行情的出现，应该是非常明确的。也就是说，投资者要想减仓相反的头寸，应该确定了相应的趋势已经足够成熟。在投资者平掉与趋势相反的头寸的过程中，期货价格不会在这个时候出现较大的波动。这样，投资者可以在单边持有一部分仓位后，首先就实现盈利。为接下来的再次平仓相反的头寸，做好充分的准备。

2. 平仓之时价格运行比较稳定

在投资者平仓与单边行情相反头寸的时候，期货价格运行应该是非常稳定的。短线任何的波动，都不能够影响单边行情的延续。这样，平仓之后，才有可能更好地获得利润。有的时候，投资者完成平仓的操作后，期货价格可能会短暂调整，甚至出现与单边行情相反的走向，这显然不利于投资者获利。

3. 分阶段完成的减仓操作

单边行情延续的时候，投资者才能够更好地把握期货合约运行的趋势。短线看来，即便期货合约出现了相应的趋势，短线的走势也很难说单边行情已经出现了。这个阶段，确认单边行情大小的唯一方法，是要看行情持续的时间长短。长时间延续下来的行情，一定会出现较大的波动。短线看来，单边行情的运行不会太明显。长期来看，比较小的单边行情会不断向纵深发展。随着行情的延续，投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者不断平仓与趋势相反的头寸，自然能够轻松获得投资收益。分阶段完成相反头寸的平仓，投资者可以减少单边头寸造成的风险。橡胶 1209——波动区间 ROC（1，1）±4，如图 16-18 所示。

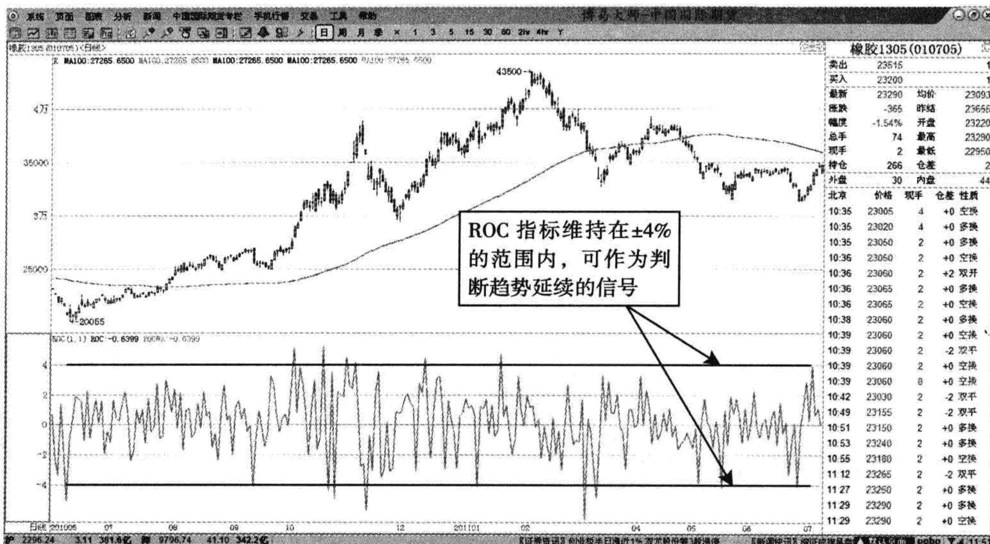


图 16-18　橡胶 1209——波动区间 ROC（1，1）±4%

如图 16-18 所示，橡胶 1209 合约的日 K 线当中，ROC 指标显示该合约的波动区间，基本上在-4%~+4%。也就是说，短线波动超过 4%的时候，已经是该合约的操作机会了。相应的运行趋势，可以在期货价格波动幅度超过 4%的时候加仓。橡胶 1209——双向开仓位置如图 16-19 所示。

如图 16-19 所示，橡胶 1209 合约的开仓位置，可以是图 16-19 中所示的 60 日均线附近。既然前期橡胶价格已经明显出现回落，短线反弹至 60 日均线应该可以看作做空的机会。但是现实的调整形态中，并没有出现好的趋势。因此，投资者可以双向开仓，等待机会出现后再考虑释放相应的头寸。橡胶 1209——ROC（30，1）跌破 0，可释放 20%空单，如图 16-20 所示。

如图 16-20 所示，在橡胶 1209 合约短线调整的过程中，ROC 指标已经回落至 0 以下。相比前期 ROC 数值为 3.56，显然已经出现了 4%的跌幅，应该看作是做空的机会。已经双向开仓的投资者，可以考虑这个时候释放空头头寸 20%。橡胶 1209——ROC（30，1）为-4.14，接着释放 20%空单，如图 16-21 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

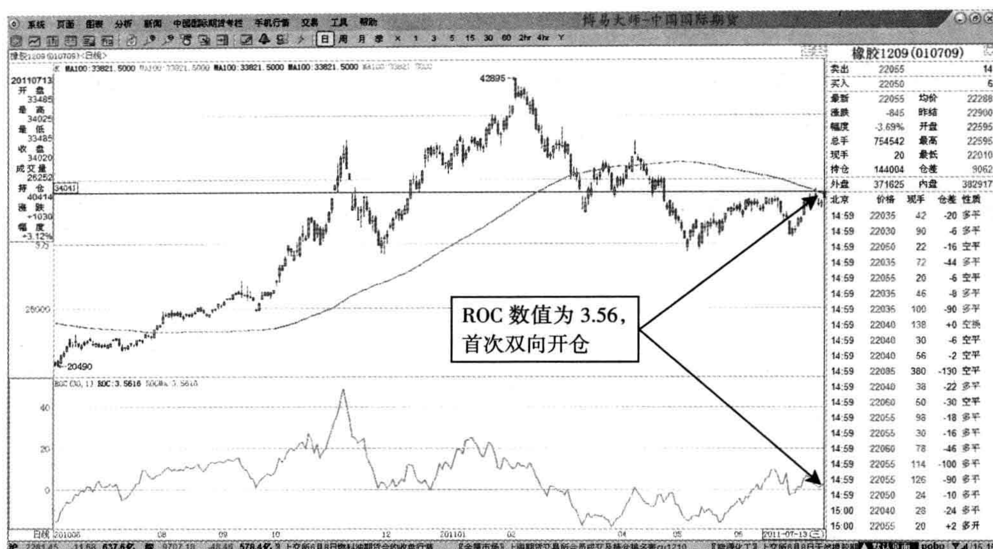


图 16-19 橡胶 1209——双向开仓位置

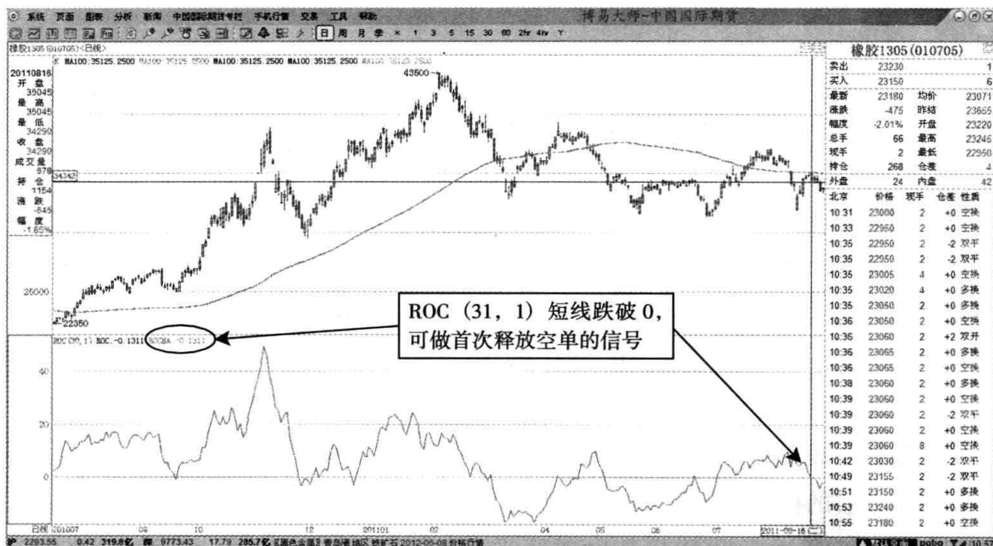


图 16-20 橡胶 1209——ROC（30，1）跌破 0，可释放 20%空单

如图 16-21 所示，橡胶 1209 合约的走势还是向下的，图 16-21 中 ROC 指标已经跌至-4.14 的位置。这样看来，投资者继续考虑做空，还是非常不错的选择。相比前期 ROC 回落至 0 附近后，这个时候的-4.14 已经是下挫了 4%了，可以看作是释放空单的又一次机会。再次考虑顺势释放空单 20%，可以继续获得利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

橡胶 1209——ROC（30，1）为-9.00，三次释放 20%空单，如图 16-22 所示。

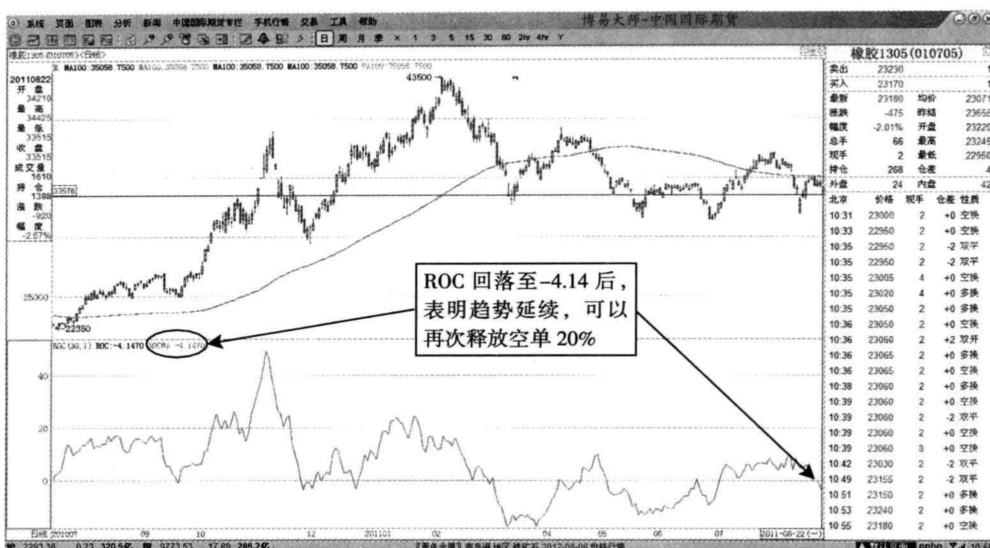


图 16-21 橡胶 1209——ROC（30，1）为-4.14，接着释放 20%空单

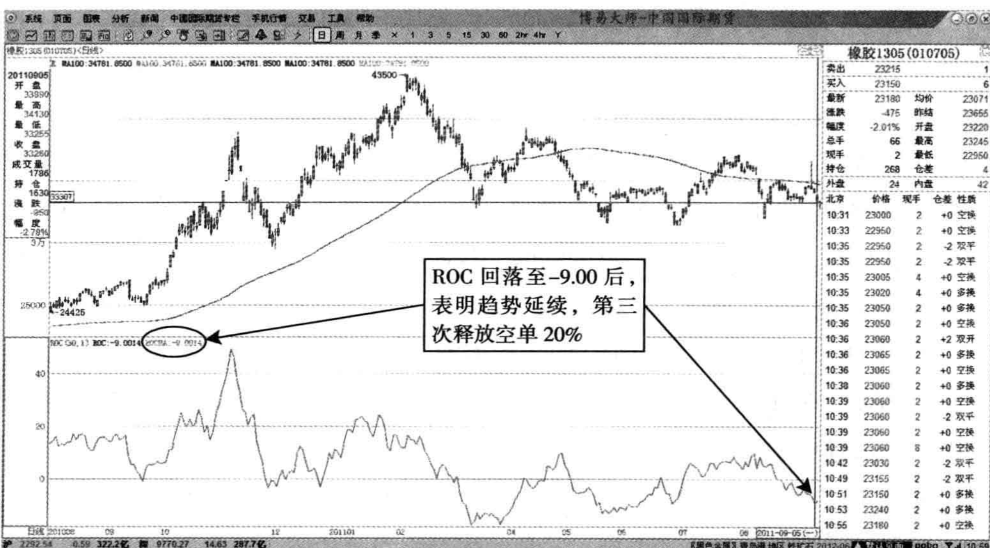


图 16-22 橡胶 1209——ROC（30，1）为-9.00，三次释放 20%空单

如图 16-22 所示，图 16-22 中橡胶交割下跌的时候，ROC 指标达到了-9.00，是短线第三次释放 20%空单的机会。橡胶 1209——ROC（30，1）为-13.01，四

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次释放 20%空单，如图 16-23 所示。

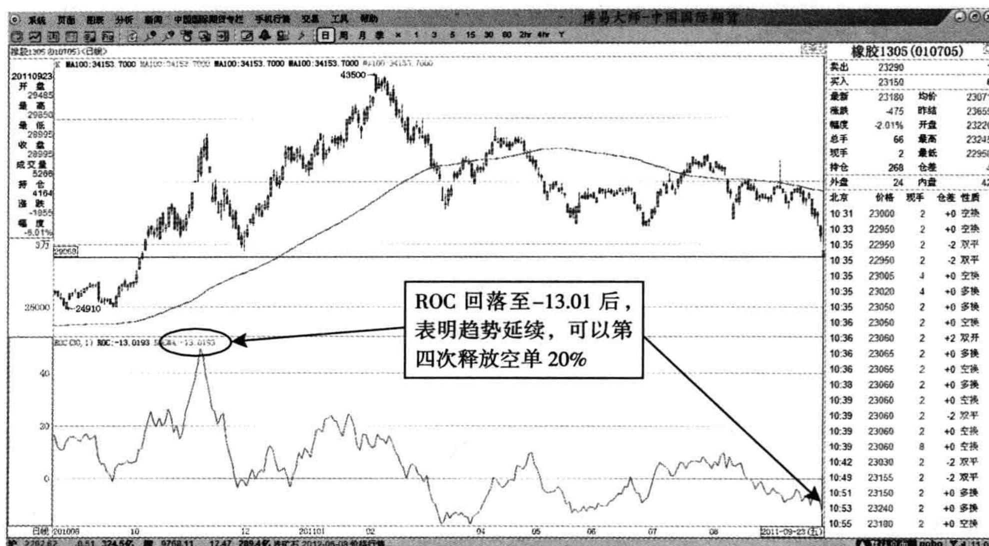


图 16-23 橡胶 1209——ROC（30，1）为-13.01，四次释放 20%空单

如图 16-23 所示，橡胶 1209 合约的下跌趋势很明显，ROC 深幅下挫至-13.01。通常，橡胶价格波动幅度达到 4%，就可以看做继续顺势操作 的信号。从 ROC 指标来看，大于-13.01 的位置后，相对于初始做空位置的 3.56 大幅度下挫了 3.56 -（-13.01）= 16.57，相当于 4%的 4 倍了。这样，投资者就顺势完成了四次释放 20%空单的操作。剩余的 20%双向仓位，投资者可以等待下次机会释放。前期释放的空单，已经获得了不错的利润。橡胶 1209——ROC（30，1）为-20.33，五次释放 20%空单，如图 16-24 所示。

如图 16-24 所示，根据 ROC 回落幅度至-20.33，投资者完成了最后的 20%资金的释放。后期，投资者就等着期货价格按照空头趋势运行获利了。橡胶 1209——反弹中平仓 20%，如图 16-25 所示。

如图 16-25 所示，橡胶 1209 合约的空头趋势比较明确。图 16-25 显示，该合约短线反弹至前期高位之上后，又是一次不错的减仓做空的机会。除了最后释放的 20%仓位应该止损以外，其余的 80%仓位仍然可以继续持有，获得空头趋势中的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

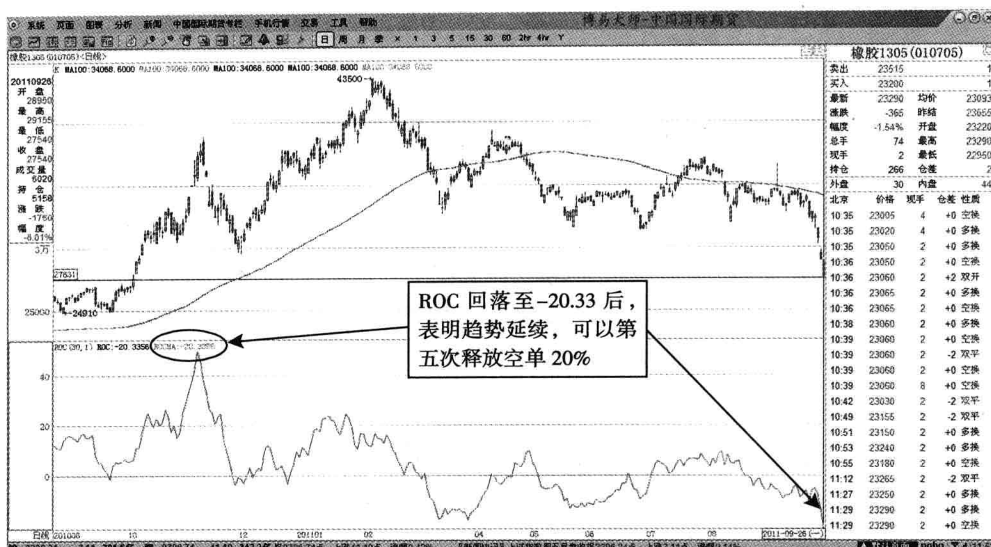


图 16-24 橡胶 1209——ROC（30，1）为-20.33，五次释放 20%空单

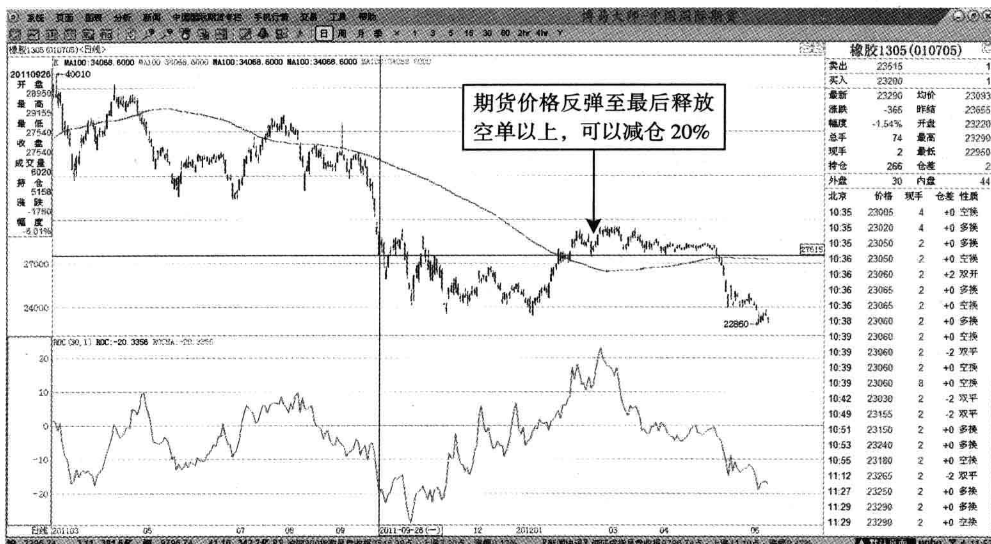


图 16-25 橡胶 1209——反弹中平仓 20%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　套利交易法

套利交易法中，投资者可以通过买入一种期货合约，同时在另一个期货合约上做空，完成套利交易的开仓阶段的操作。两种期货合约，可以是相同的期货品种，当然也可以是完全不同的期货品种。当然，也可以是不同市场、相同的期货品种。套利交易获利的方法，是要在两个期货合约上获得相应的价格差距。

在资金量较大的机构投资者看来，套利交易不失为一种风险较小、获利水平较高的交易手段。实战当中，套利交易的持续时间通常是比较长的。只要期货合约还未到达交割日，这样的头寸就可以不断持有。趋势期货价格的运行，相应的价格差异中获得的利润，会不断显示出来。

对于中小投资者来讲，套利交易也不是没有可能实现。只是从资金量上来看，投资者可能不会获得高额的回报。其实机构投资者之所以获利较高，完全是因为套利交易的头寸较大，放大了价格差距的范围。选择套利交易作为期货市场获利手段，也不失为一种稳定回落的好办法。毕竟，两种期货合约的价格差距波动并不大。只有在时间不断积累的时候，相应的价格差距才会体现出来。长期持有套利头寸的过程中，省去了每天关注价格频繁波动的麻烦，相应地减少了频繁操作的投机风险。

实战当中，投资者套利交易的品种，可以选择在同一个期货合约的不同月份、不同的期货品种之间甚至于不同趋势中的套利交易。这些都是获利的较好手段。只要操作得当，实战获利将不是难事。

1. 豆油 0905 与豆油 0909 的牛市套利交易

CRB 指数——反弹上涨创新高如图 16-26 所示。

如图 16-26 所示，CRB 指数在图 16-26 中持续回升，表明多头行情在不断延续着。这表明，多头趋势已经很明确了。CRB 指数表示大宗商品价格走势的综合指标。该指数持续走强的过程中，显然是投资者做多大宗商品的重要机会。豆油 0909——日 K 线同步回升如图 16-27 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 16-26 CRB 指数——反弹上涨创新高

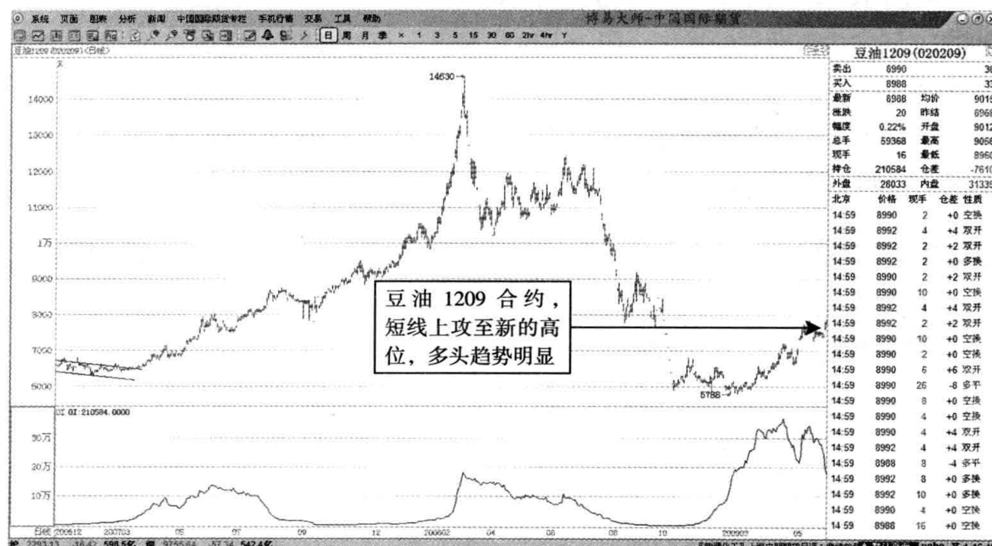


图 16-27 豆油 0909——日 K 线同步回升

如图 16-27 所示，豆油 0909 合约运行趋势也是多头行情。期货价格不断创新高，表明投资者采取牛市套利的做法必然能够获得相应的回报。多头趋势显然还在持续着，图 16-27 中所示的位置正是做多的重要机会。豆油 0905—豆油 0909——日 K 线套利图如图 16-28 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

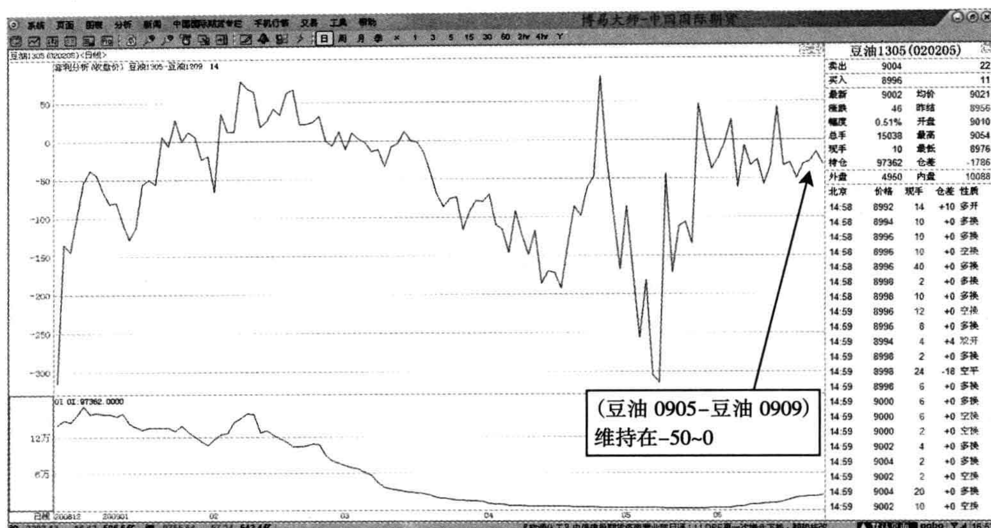


图 16-28 豆油 0905—豆油 0909——日 K 线套利图

如图 16-28 所示，对于豆油的多头趋势，投资者可以在豆油 0905—豆油 0909 之间做牛市套利的操作。图 16-28 中显示，豆油 0905—豆油 0909 合约的波动区间为-50~0，是极好的牛市套利机会。两个合约之间的距离将会在牛市当中不断拉开距离，投资者做多，获利的概率是非常高的。豆油 0905—豆油 0909——利差扩大趋势如图 16-29 所示。

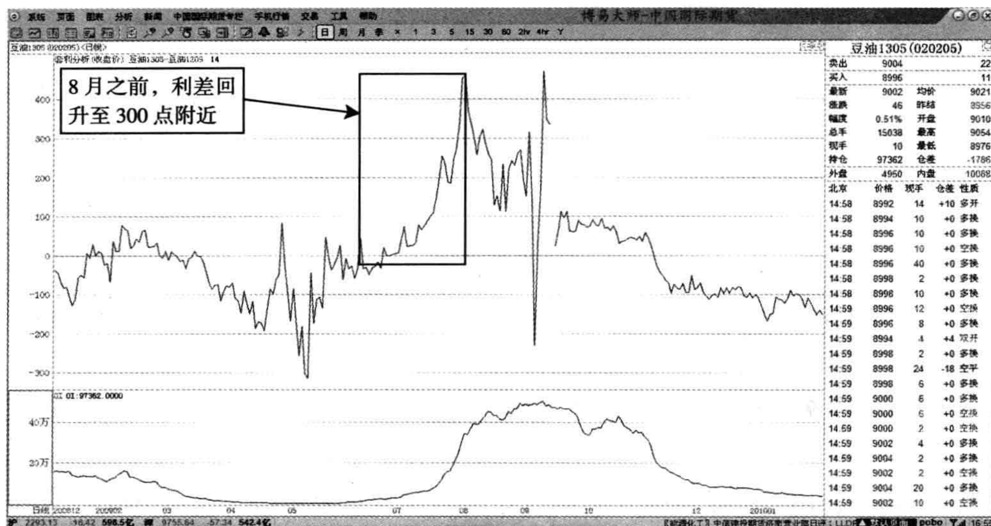


图 16-29 豆油 0905—豆油 0909——利差扩大趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 16–29 所示，套利操作实行以后，豆油 0905 与豆油 0909 之间的距离的确不断扩大了，图 16–29 中出现了高达 300 点的利差。这说明，在这两个合约上采取做多套利的手法，还是非常不错的。

2. 沪铜 1205 与沪铜 1109 的熊市套利交易

沪铜 1305——三次回落缺口，确认空头趋势如图 16–30 所示。

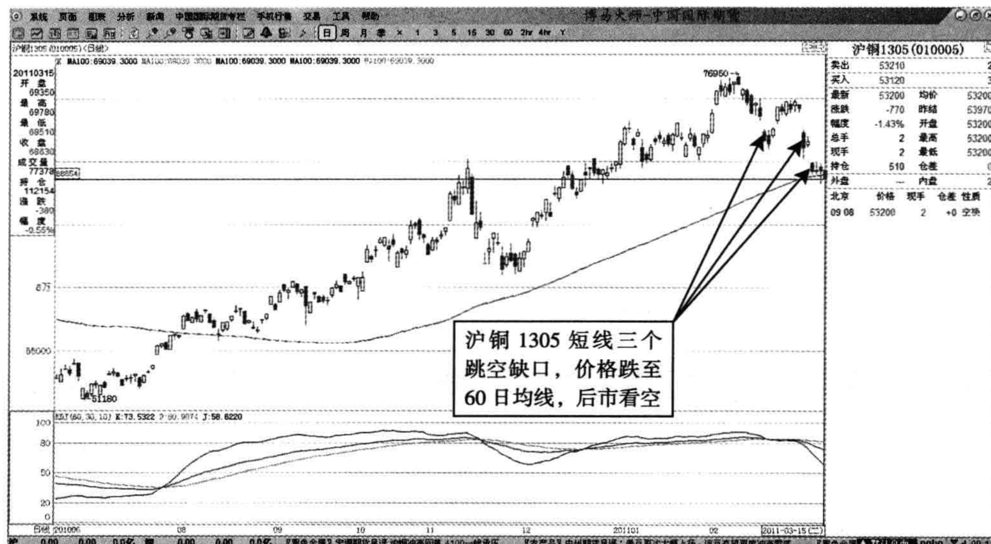


图 16–30 沪铜 1305——三次回落缺口，确认空头趋势

如图 16–30 所示，沪铜 1305 合约的日 K 线当中，三次明显的跳空回落缺口出现后，沪铜的空头趋势已经非常明确了。既然是空头趋势，从不同交割期的合约来看，投资者应该能够采取套利的方式获利。CRB 指数——KDJ（60，30，10）引起的空头趋势如图 16–31 所示。

如图 16–31 所示，由于 CRB 指数在这个时候出现了同步回落的情况，图 16–31 中 KDJ（60，30，10）指标的死叉信号已经表明空头趋势的到来。KDJ（60，30，10）指标是不可能轻易出现做空信号的。一旦出现了，必然是投资者做空的重要时机。CRB 指数——四次 KDJ 指标的死叉看跌信号如图 16–32 所示。

如图 16–32 所示，CRB 指数的下挫过程中，出现过四次 KDJ 指标的死叉信号。前两次，KDJ 在超买后出现死叉信号，CRB 指数大幅度下挫。而后两次同样的死叉信号完成后，显然也是做空的重要机会。相比前两次的回落，这次下跌的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

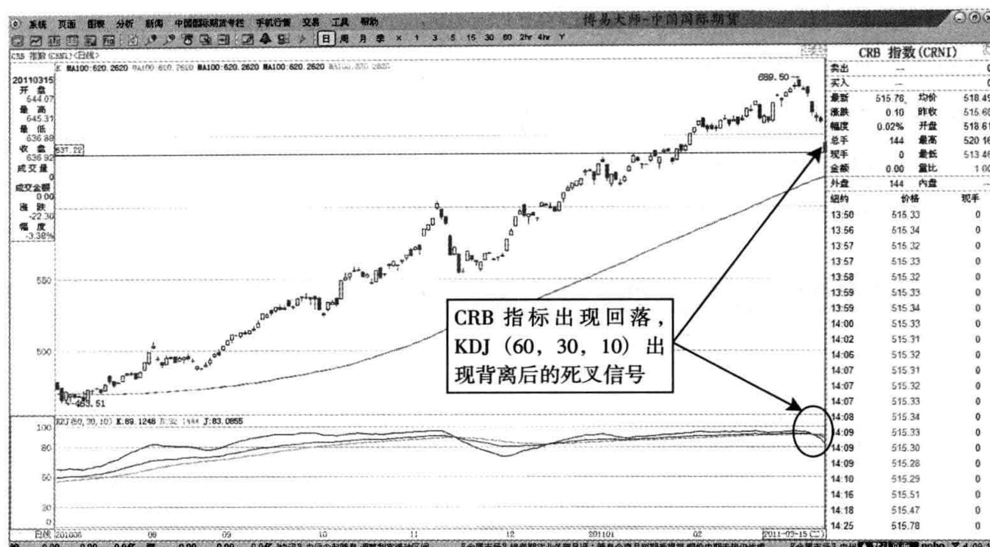


图 16-31 CRB 指数——KDJ（60，30，10）引起的空头趋势

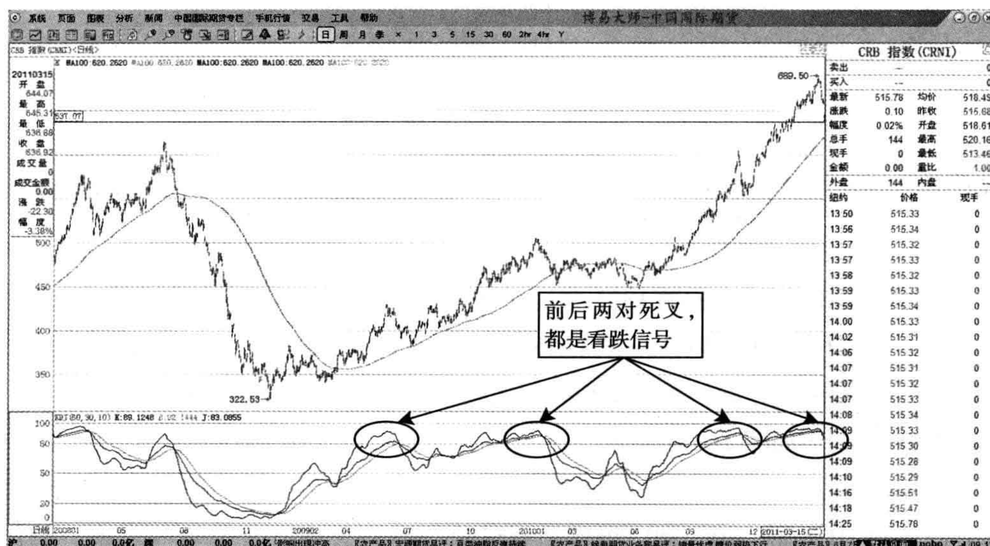


图 16-32 CRB 指数——四次 KDJ 指标的死叉看跌信号

幅度可能会更高。沪铜 1305—沪铜 1209——套利机会如图 16-33 所示。

如图 16-33 所示，从沪铜 1305—沪铜 1209 的走势看，达到了图 16-33 中的-400 以下，是投资者短线套利的时机。这个时候套利，有望获得不错的利润。沪铜 1305——前期缺口压力明显如图 16-34 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

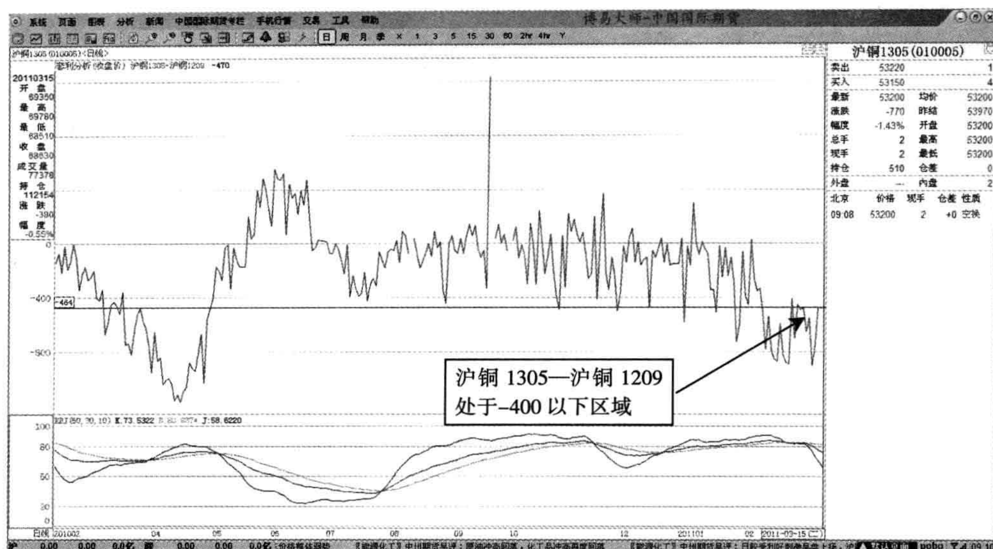


图 16-33 沪铜 1305—沪铜 1209——套利机会



图 16-34 沪铜 1305——前期缺口压力明显

如图 16-34 所示，沪铜 1305 合约在图 16-34 中短线反弹走势中，反弹幅度并不是很高，显示投资者套利交易的机会是不错的。沪铜前期的跳空缺口难以被真正突破的情况下，投资者这个时候在空头趋势中做套利交易，机会很不错。沪铜 1305——4 月 29 日之前利差高达 617 点，如图 16-35 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

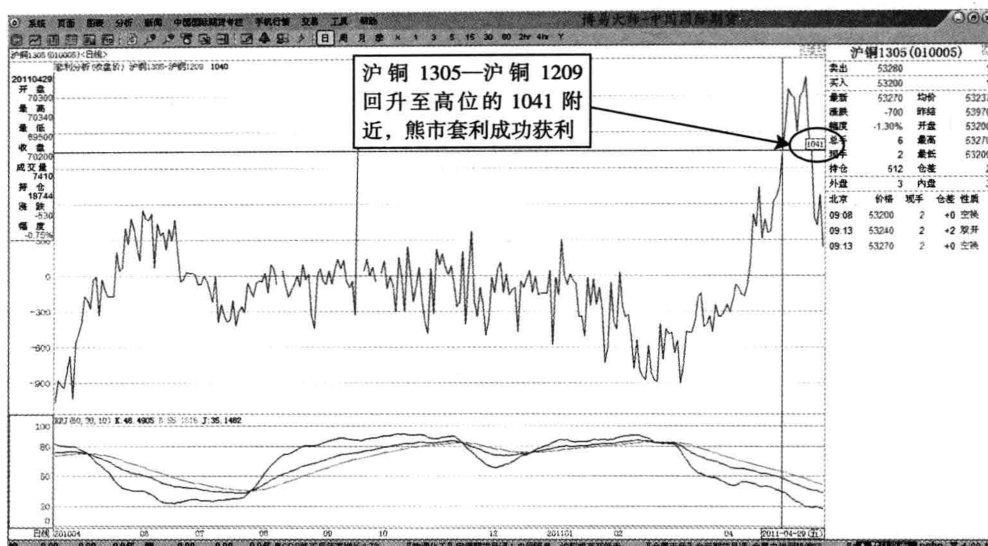


图 16-35 沪铜 1305——4 月 29 日之前利差高达 617 点

如图 16-35 所示，沪铜 1305 合约的空头趋势还是非常明确的，图 16-35 中利差已经持续回升到了 1041 的位置，相比之前的-400 以下的位置，利差已经放大至 1609，表明投资者获得的利润幅度还是惊人的。考虑到 1305 合约的交割月份为 5 月，图 16-35 中显示的 4 月 29 日之前的利差，投资者还是非常容易把握住的。

3. 豆粕 1209 与玉米 1209 的套利交易

豆粕 1209 与玉米 1209 的牛市套利交易，豆粕 1209——双底看涨信号如图 16-36 所示。

如图 16-36 所示，豆粕 1209 合约短线双底形态之上持续走强，表明该合约的多头趋势正在延续，投资者可以在这个阶段采取牛市套利的做法，获得利润。玉米 1209——突破 60 日均线的看涨信号如图 16-37 所示。

如图 16-37 所示，玉米 1209 合约短线飙升至 60 日均线后，可以断定该合约同样是进入了多头趋势。采取相同的做多操作，投资者可以继续获得相应的回报。通常，豆粕的波动幅度明显强于玉米的波动幅度。采取豆粕与玉米两者之间牛市套利的做法，可以获得不错的多头套利收益。豆粕 1209 玉米 1209——利差相差 609 点如图 16-38 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

豆粕 1209 双底形态之上继续走强，表明多头趋势会延续下来

图 16-36 豆粕 1209——双底看涨信号

玉米 1209 合约大幅度冲高至 60 日均线以上，表明多头延续

图 16-37 玉米 1209——突破 60 日均线的看涨信号

如图 16-38 所示，豆粕 1209 合约与玉米 1209 利差短线到了 600 点附近。图 16-38 中所示的位置，正是投资者套利的重要时刻。既然是多头趋势，两者之间的差距会不断放大。采取做多豆粕而卖空玉米的做法，是不错的获利手段。豆粕 1209—玉米 1209——利差相差 620 点如图 16-39 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 16–38 豆粕 1209—玉米 1209——利差相差 609 点

图 16–39 豆粕 1209—玉米 1209——利差相差 620 点

如图 16–39 所示，豆粕 1209 合约与玉米 1209 合约的利差大幅度放大至 1020 点附近。相比前期的利差 600 点，套利交易已经获得了高达 620 点的利润。这表明，多头趋势还是能够获得不错的套利收益。豆粕 1209 强于玉米 1209 的运行趋势中，投资者的确可以采取套利手段，获得相应的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

豆粕 1209 与玉米 1209 的熊市套利交易，豆粕 1209——价格快速回落如图 16-40 所示。

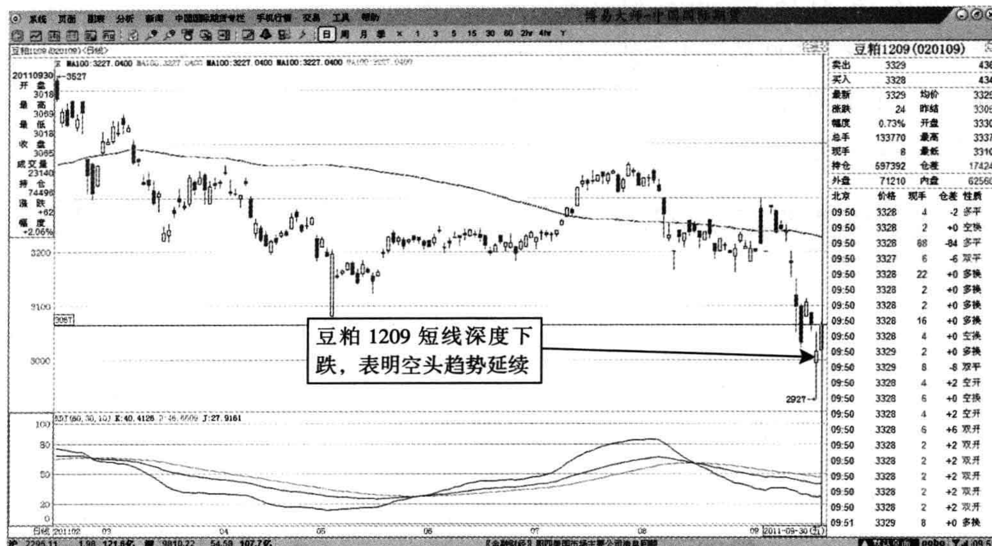


图 16-40 豆粕 1209——价格快速回落

如图 16-40 所示，豆粕 1209 合约的日 K 线当中，在 2011 年 9 月之前，空头趋势显然在延续着，表明投资者应该采取做空操作获得利润。如果不是做空，

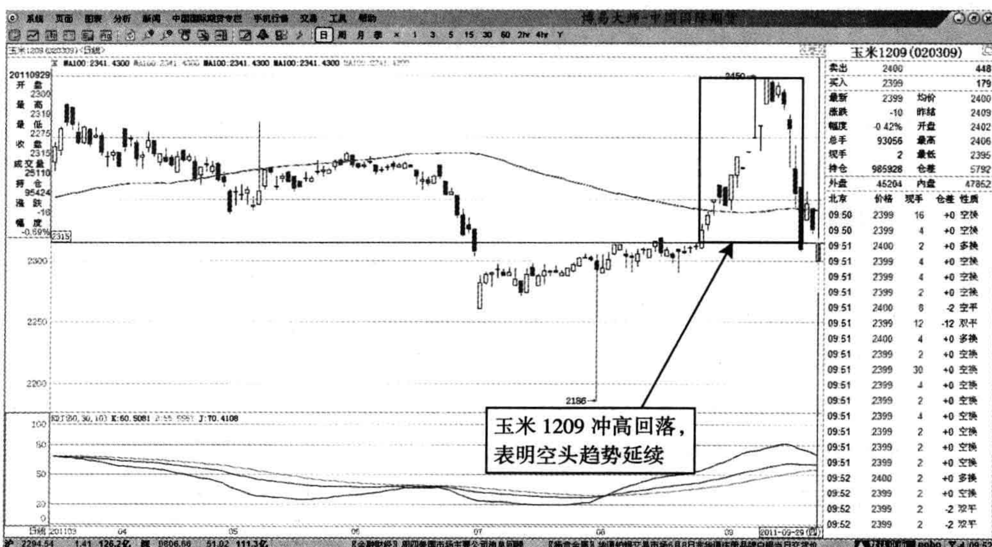


图 16-41 玉米 1209——见顶回落走势形成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

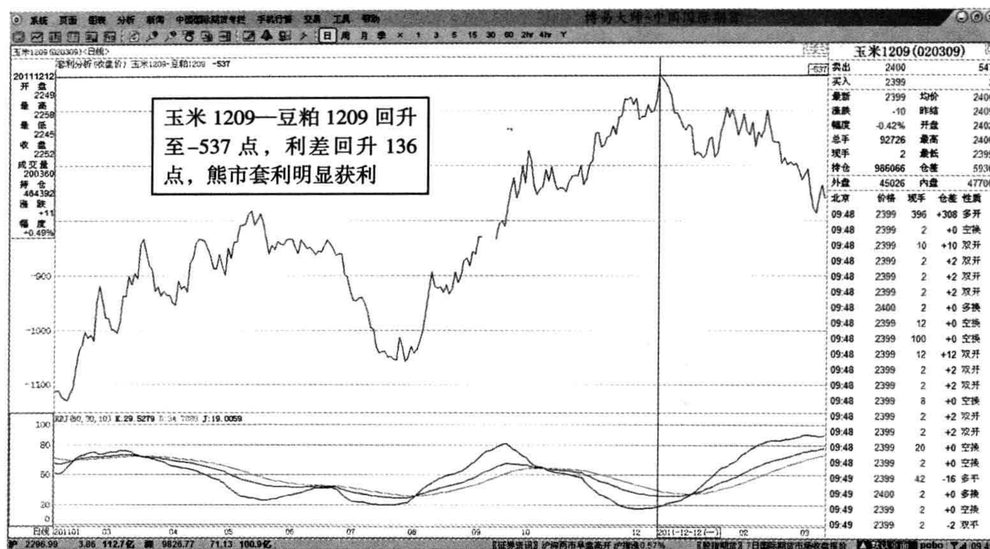


图 16-43 玉米 1209—豆粕 1209——利差缩小至为-537 点

本章小结

期货交易手段是多种多样的，而本章所说的五种方法是最为典型的操作手段。实战当中，投资者若能够在不同的交易手段当中交叉操作，必然能够获得高额的回报。不同的操作方法当中，除了套利交易，都有相通之处。交易的过程都应该注意轻仓操作，不断放大顺势当中的持仓数量，才能够获得较好的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十七章 期货实战要点分析

期货实战交易当中，很多关乎交易成败的事情，投资者应该予以很大的关注。本章篇幅虽然不长，却句句实用。比如，第一节中所说的入场点的选择上，对于期货价格的走势非常重要。持仓量的变动趋势，总能够决定价格的走势。实际上，作为扭转价格趋势的重要力量，持有仓位的投资者，对价格的走势起着决定性作用。如果能够把握持仓量高的位置的操作机会，自然是不错的选择。本章的六节内容，都是简单而实用的操作技巧。

第一节 入场点的选择——持仓量决定入场时机

在期货交易入场点的选择上，可以从持仓量的走势发现些信息。持仓量的大小，决定了多空双方做多或者做空的力度。多空双方持仓量的高低，表明了对今后趋势影响的程度。实战期货交易中，趋势的出现，总能够在持仓量达到新高的时候开始。跟随大多数开仓的交易者来完成开仓的操作，才是获利的根本途径。这样，在入场点的选择上，持仓量的历史高位，显然是不错的开仓机会。沪铜1209——持仓峰值变化图如图17-1所示。

如图17-1所示，从沪铜1209合约持仓量指标CCL可以看出，有波峰也是有波谷的。为什么会出现这种变化趋势？很简单，期货合约是有到期日的。一旦期货合约到期，就必然进行交割，在交割之前，持仓量必然会经历一个从无到有、从有到无的变化趋势。期货合约的变化趋势，表明投资者是可以从这些趋势中发现相应的操作机会。那么CCL指标与期货价格的走势的影响究竟如何，下面将具体介绍。沪铜1209——2009年6月3日持仓峰值买点如图17-2所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

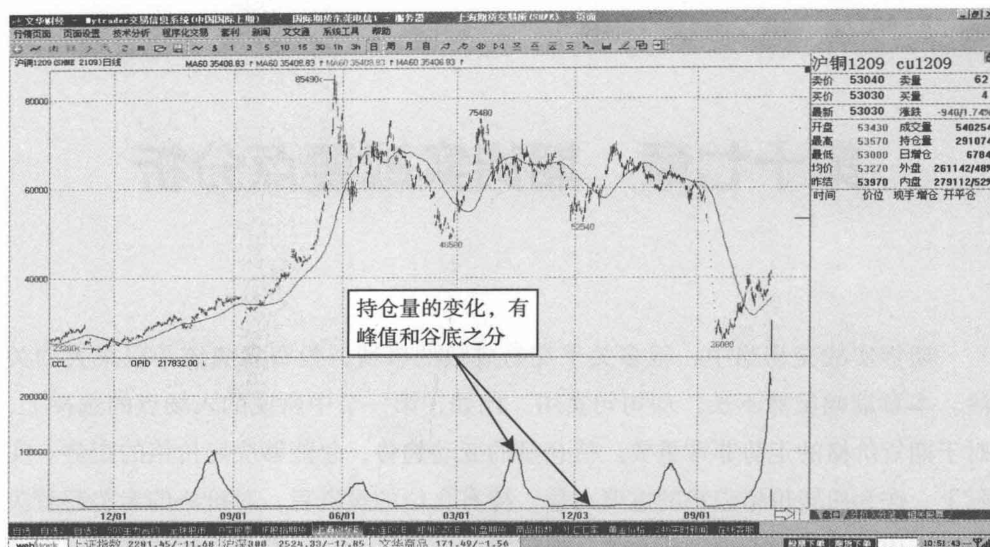


图 17-1　沪铜 1209——持仓峰值变化

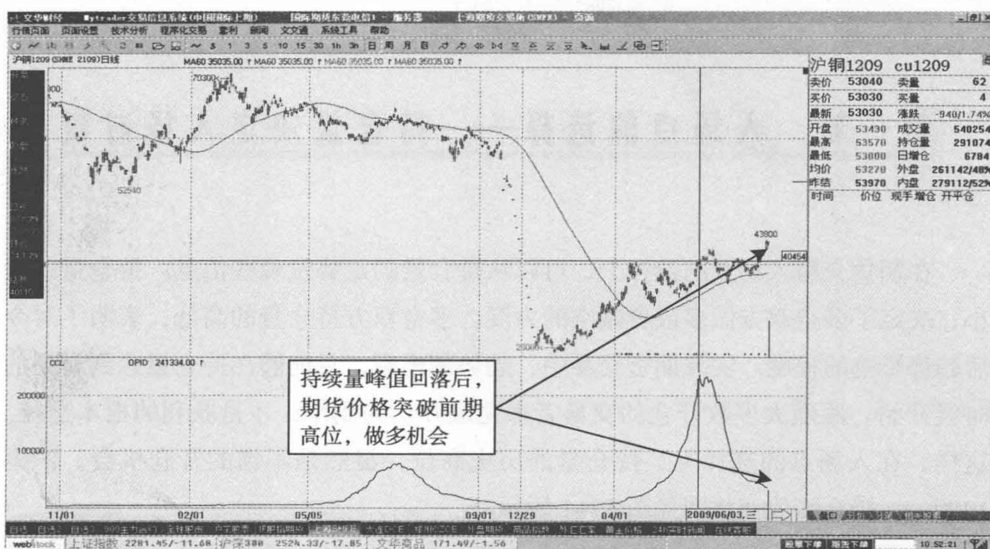


图 17-2　沪铜 1209——2009 年 6 月 3 日持仓峰值买点

如图 17-2 所示，沪铜 1209 在图 17-2 中出现了回升的趋势。而回升趋势出现之前，持仓量指标 CCL 正是出现了冲高回落的走势。CCL 指标的冲高回落，显然是价格突破的重要信号。沪铜最终实现了上涨，并且是持仓量指标的峰值过后开始的。表明投资者的开仓时机，是可以利用 CCL 指标发现相应的机会的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沪铜 1209——后期多头行情延续如图 17-3 所示。

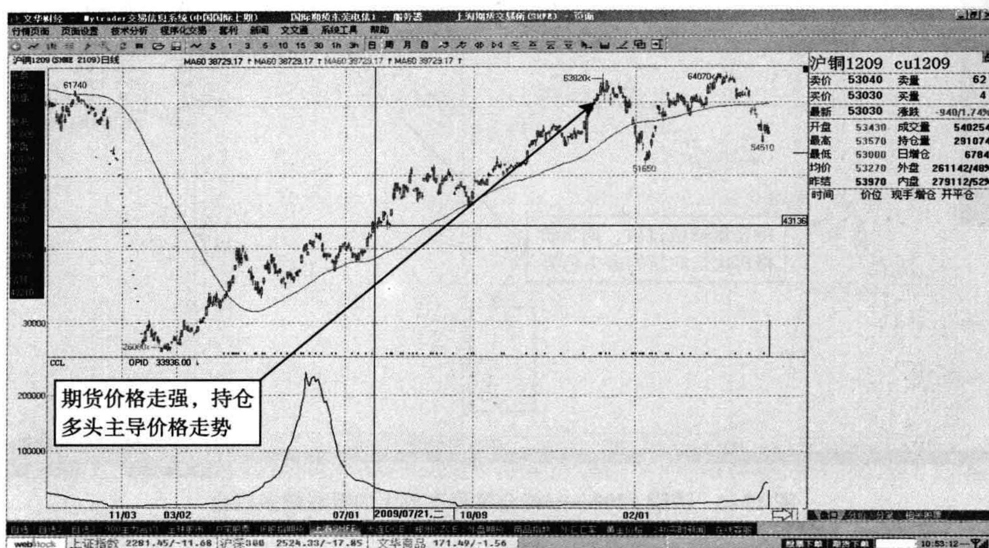


图 17-3 沪铜 1209——后期多头行情延续

如图 17-3 所示，沪铜 1209 合约的多头趋势非常强，而持仓量的高位过后，就是投资者做多的大好机会。从图 17-3 中持仓量指标回落下来以后，图 17-3 中价格已经快速飙升至 43136 点的高位。这表明，采取持仓量峰值过后的沪铜价格运行趋势，已经代表了今后价格的波动方向。投资者顺势做多，可以看高期货价格到 64000 点的高位。沪铜 1209——持仓量再次放大的看涨做多机会如图 17-4 所示。

如图 17-4 所示，沪铜价格再次飙升的起始点，仍然是图 17-4 中持仓量高位完成之后。当然，持仓量的高位出现后，并不是所有的趋势都是向上的。期货价格运行的真正趋势，还是要看持仓量高位过后的价格运行趋势。图 17-4 中持仓量峰值过后，期货价格仍然持续回升，表明趋势向上，投资者趁机做多便可以轻松获利。沪铜 1209——第三次的持仓量峰值如图 17-5 所示。

如图 17-5 所示，沪铜 1209 合约的日 K 线当中，期货价格的走向是向上的，而持仓量指标在这个时候从高位回落。短线来看，这个时机并不一定是较好的开仓位置。因为，持仓量回落幅度和时间并不是很长，而价格的波动微小，还不能看做是真正的趋势。短线看来，等待趋势确定，还应该在出现突破走势以后。沪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

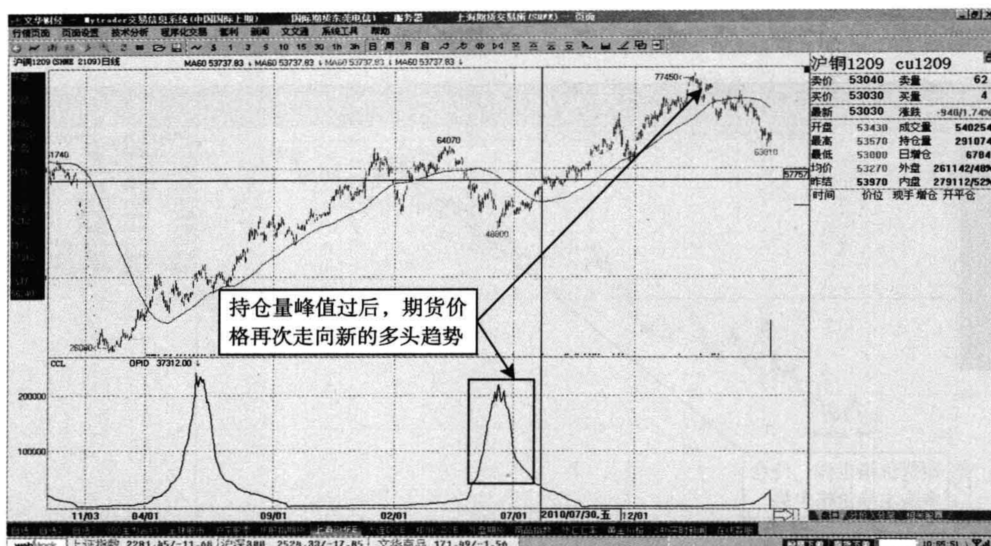


图 17–4 沪铜 1209——持仓量再次放大的看涨做多机会

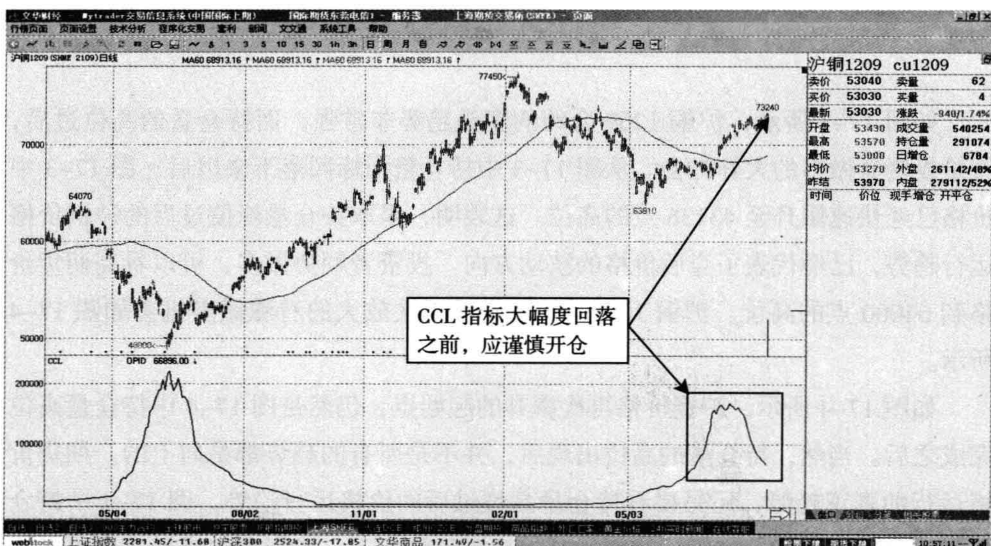


图 17–5 沪铜 1209——第三次的持仓量峰值

铜 1209——疯狂下挫后的做空机会如图 17–6 所示。

如图 17–6 所示，沪铜短线持续跳空的走势出现后，才是该合约的真正趋势。空头趋势的延续，显然是该合约的真正趋势。前期持仓量峰值回落的过程中，就是做空投资者不断兑现利润的过程。把握这样的过程，投资者获利不是问题。沪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

铜 1209——横向运行，正是做空时机如图 17-7 所示。

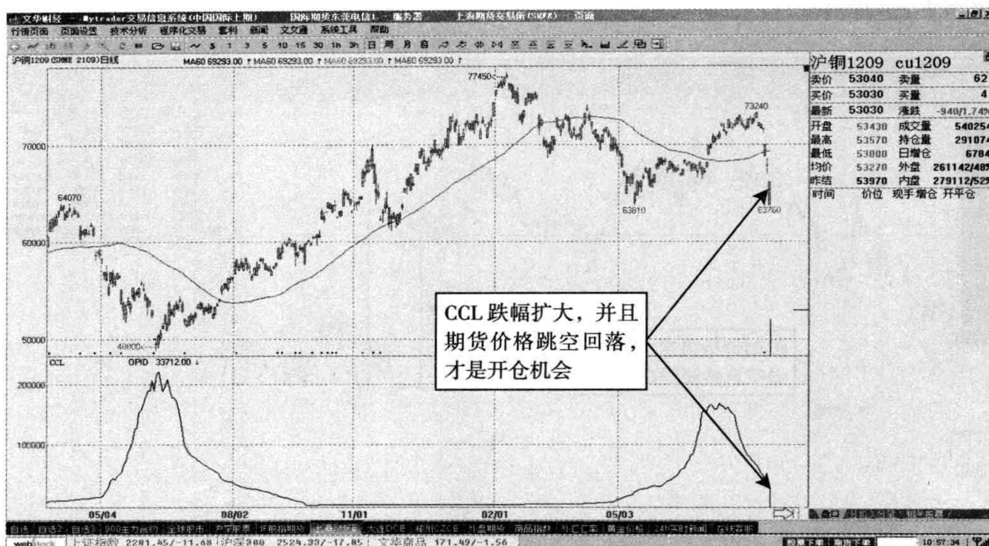


图 17-6 沪铜 1209——疯狂下挫后的做空机会

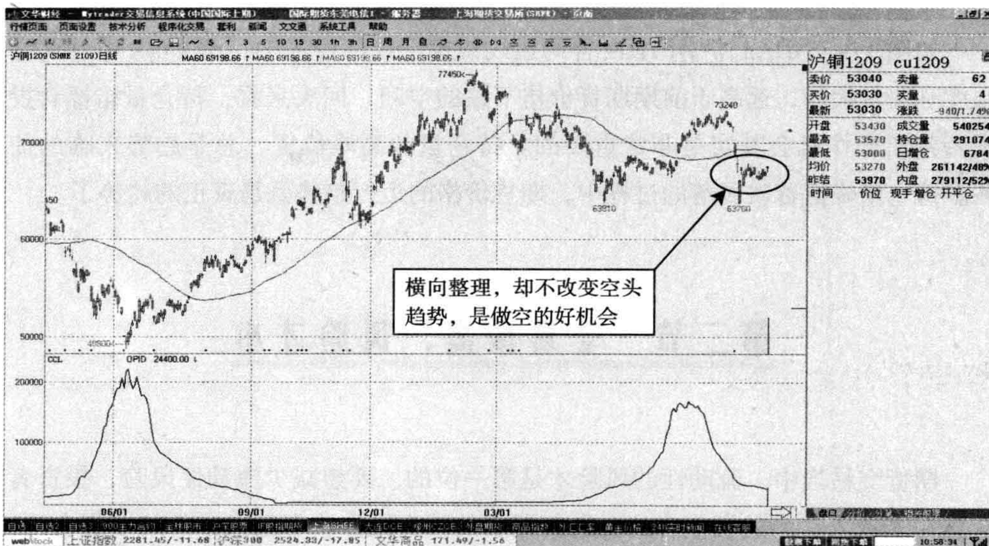


图 17-7 沪铜 1209——横向运行，正是做空时机

如图 17-7 所示，沪铜短线横向调整的机会，正是趋势延续的过程中经常出现的走势。空头趋势还未结束，投资者继续做空，还是可以获得更为丰厚的利润

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。后市继续下挫后，做空还是唱主角的。沪铜 1209——继续做空，获利丰厚如图 17-8 所示。

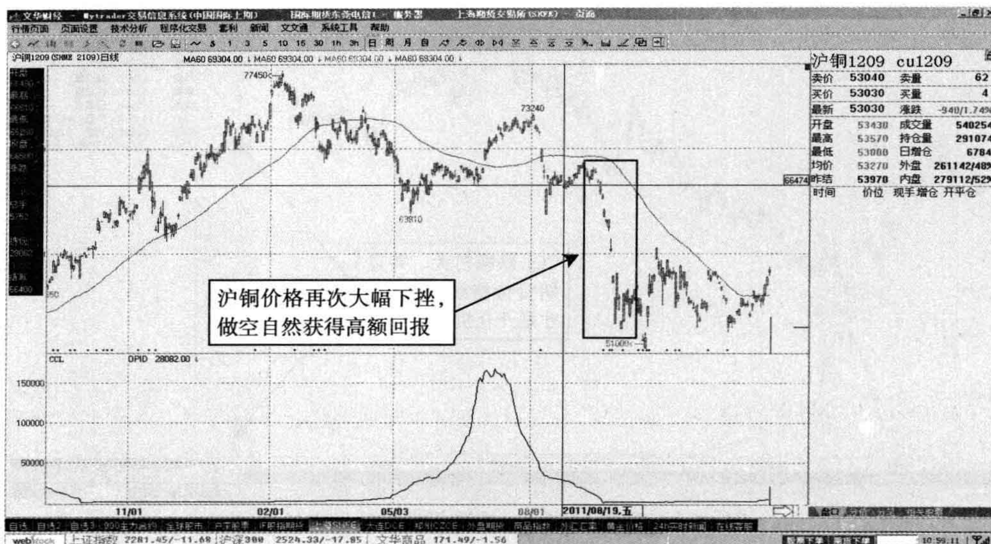


图 17-8 沪铜 1209——继续做空，获利丰厚

如图 17-8 所示，沪铜 1209 合约短线快速下跌的过程中，图 17-8 中的跳空幅度是非常大的，远高于前期期货价格下跌的空间。回头来看，持仓量指标对投资者判断操作机会其实是非常重要的。持仓量的高峰位置，总是趋势来临的前兆。持仓量峰值首次回落的过程中，期货价格的运行趋势就是真正的趋势了。

第二节 交易量高，风险才小

期货交易当中，流动性的风险才是第一位的。要想减少流动性风险，投资者应该在多数人交易的期货合约上进行期货的买卖操作。多数人参与的期货合约，短线波动的风险是比较小的。至少从流动性风险来看，并不会很高。因此，实战操盘的过程中，投资者应该多参与持仓量和成交量都较高的合约。这种期货合约的流动性风险很小，更容易被把握。沪铜 1303——量能萎缩的不连贯走势如图 17-9 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

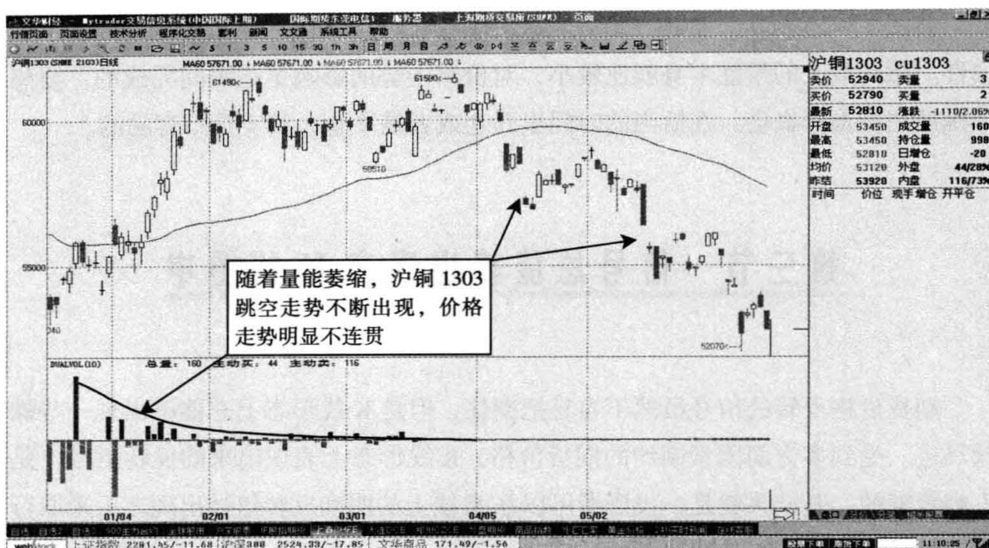


图 17–9　沪铜 1303——量能萎缩的不连贯走势

如图 17–9 所示，沪铜 1303 合约运行情况出现了持续间断跳空的走势，这与量能的持续萎缩有很大的关系。在成交量萎缩的过程中，投资者参与这类合约的交易，还是应该谨慎。沪铜 1303——2009 年 4 月 17 日分时图如图 17–10 所示。

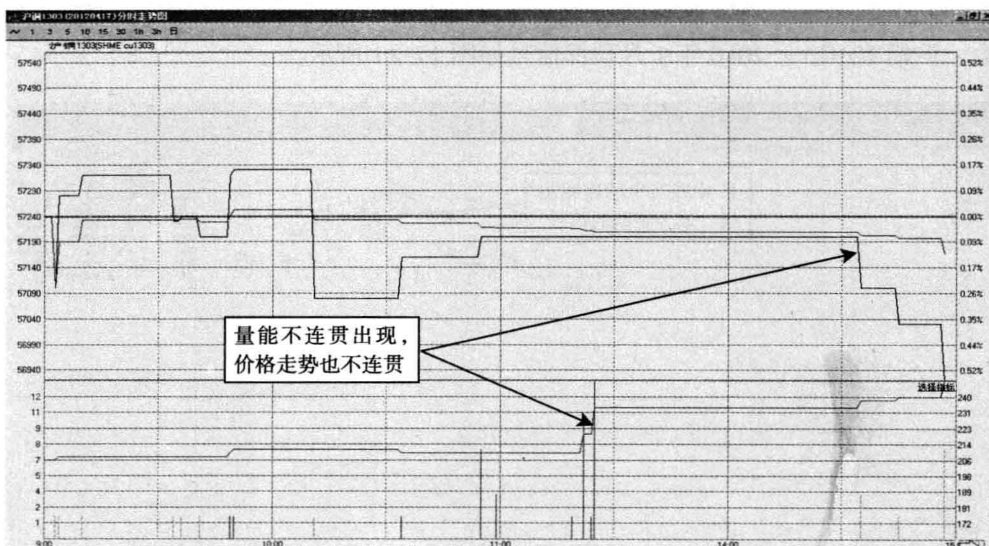


图 17–10　沪铜 1303——2009 年 4 月 17 日分时图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 17-10 所示，沪铜 1303 合约分时图中，价格的走势其实有很大的不连续性。脉冲放大的量能本身就比较小，对价格走势的影响更是瞬间完成的。要想准确地把握操作机会，在恰当的时间里开仓或者是平仓，其实是不容易的。

第三节　信号总能够出现在 K 线图中

期货价格反转的信号虽然不容易把握住，但是 K 线形态上总能够出现一些蛛丝马迹。受到多方面因素制约的期货价格，K 线形态上表现出来的反转信号，是不容置疑的。其结果就是，投资者可以在 K 线上的明确反转信号出现之后采取行动，这样就能够把握趋势获利。

虽然是技术分析，却没有人能够忽视技术分析的独到之处。K 线形态上表现出来的走势，是不会骗人的。只有看不懂 K 线形态的期货交易者，而没有骗人的 K 线形态。如果期货交易者并未看懂 K 线形态的意义，或者说看错了 K 线形态表现出来的操作机会，那么只能说投资者还是应该在实战运用上下功夫。对不同周期、不同组合形态的 K 线形态多多地进行分析，就能够把握好相应的操作机会。沪铝 1210——2010 年 1 月顶部信号如图 17-11 所示。

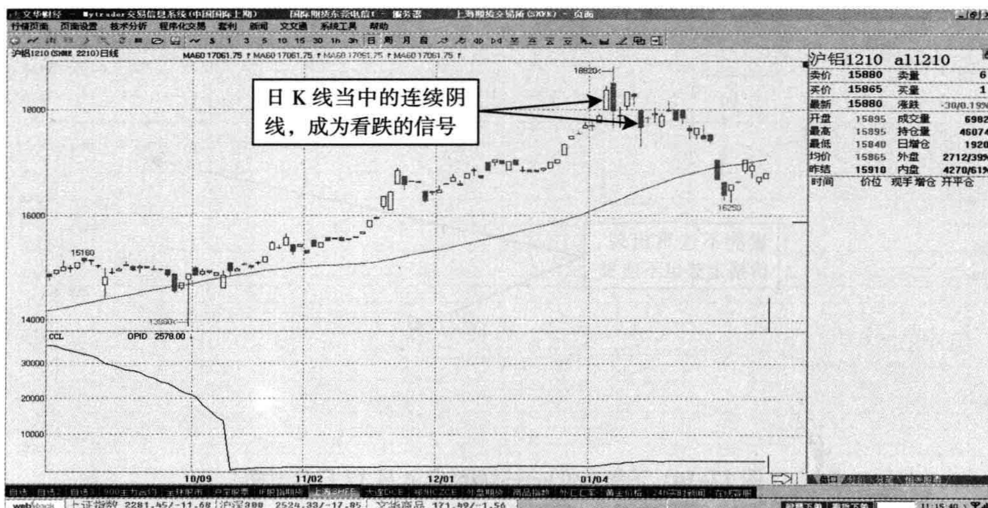


图 17-11　沪铝 1210——2010 年 1 月顶部信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 17–11 所示，沪铝 1210 的日 K 线当中，期货价格回落的起始点，正是图 17–11 中所示的两个密集出现的大阴线。大阴线出现后，铝价格下跌的幅度已经很大。连续出现的两根阴线，自然成为做空的卖点。后市该合约持续回落，表明的确是这样的。从 K 线当中发现相应的操作机会，其实是很重要的看点。沪铝 1210——2011 年 8 月顶部信号如图 17–12 所示。

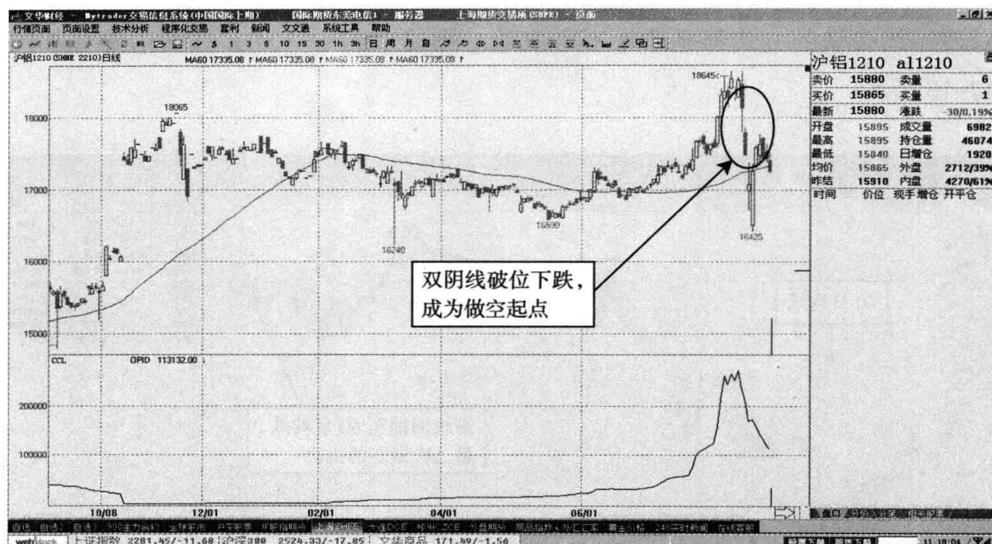


图 17–12 沪铝 1210——2011 年 8 月顶部信号

如图 17–12 所示，沪铝的日 K 线当中，两根破位下跌的双阴线，促使该合约快速见顶回落。前期反弹行情还是不错的，突然来临的阴线是起始做空的大好机会。这种做空的机会其实并不常见，在持续下跌两根阴线处做空，是可以做到的。

第四节 长线、短线都可获利，关键是明确做单方式

期货交易当中，投资者之所以会频繁地止损，或者无节制地长时间持仓，都是对期货交易缺乏计划性的结果。期货交易的时间是投资者自己确定的，但是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定要确定好持仓时段。本来是想短线交易的，非要把战线拉得过长。或者说投资者想要长线投机操作的，却因为短线的得失而去调整仓位大小，都是非常不可取的。短线频繁止损，或者说长线没有节制的持仓，必然造成止损损失惨重或者长期持仓到交割期的流动性风险出现。

可见，在交易之前就确定好操作的时段，这显然对投资者的获利大有帮助。没有正确的持仓手段，投资者要想获得稳定的回报几乎是不可能的事情。长线短做或短线长做的方式都是非常不可取的。螺纹 1201——日 K 线回落走势如图 17-13 所示。

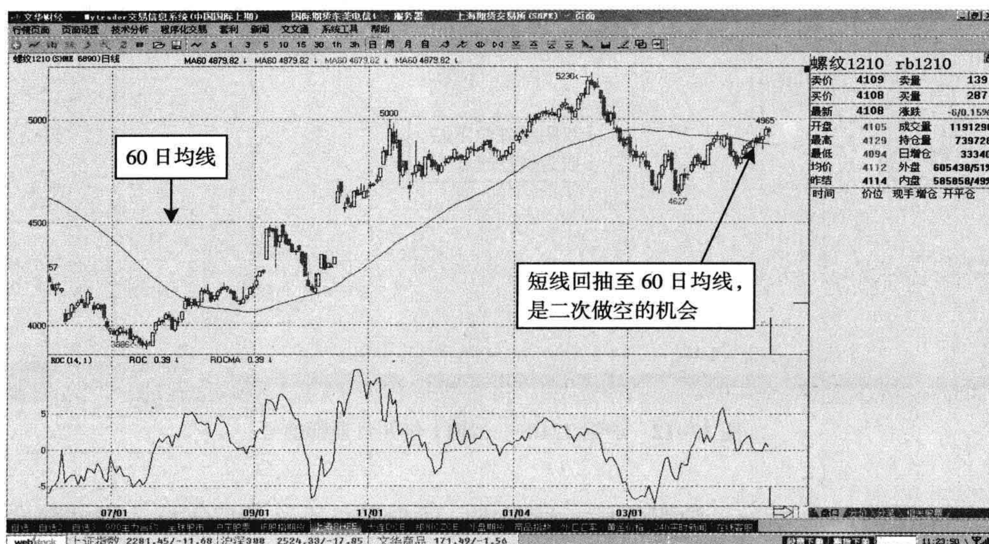


图 17-13 螺纹 1201——日 K 线回落走势

如图 17-13 所示，螺纹 1201 合约的日 K 线当中，该合约前期跌破 60 日均线后，短线反弹至 60 日均线的走势，显然是投机做空的重要时机。图 17-13 显示，在这个时候做空，是比较不错的机会。做空之后，最低可以根据 ROC 指标的回落幅度，判断趋势是否已到头。螺纹 1210——跌幅很小，短线获利如图 17-14 所示。

如图 17-14 所示，螺纹钢 1210 短线下跌的过程中，仅仅回调至前期低点，跌幅显然不是很大。这个时候，ROC 指标波动幅度同样比较小，表明真正的空头趋势还未出现。继续持有空单等待真正的空头趋势出现，便可以后的高额回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报。投资者如果看得本来是很远的，短线回调不应该马上止盈出局。不看短线调整，而关注今后螺纹钢继续下跌的大趋势，便是按照预订的想法去操作了。螺纹1210——ROC（14，1）深跌至-16.14底部如图17-15所示。

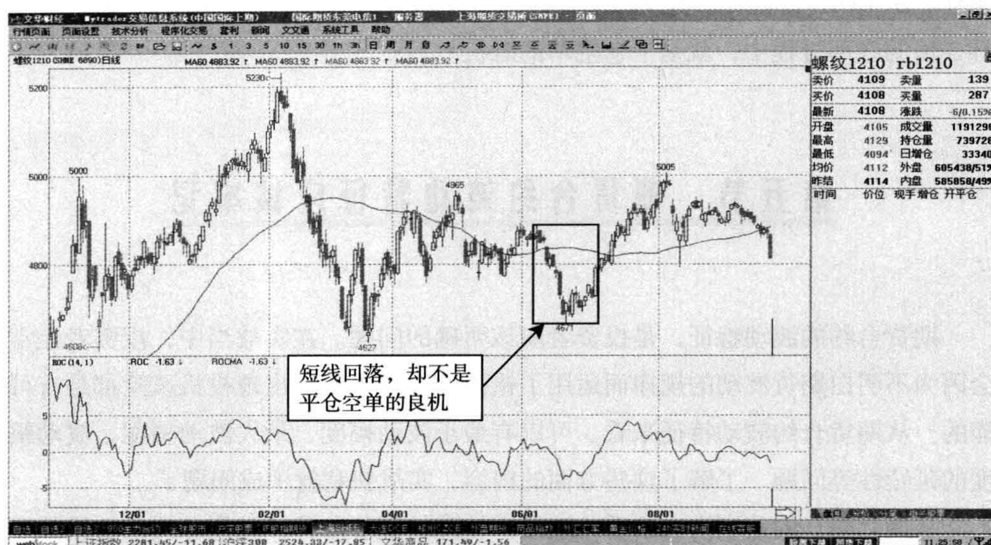


图 17-14 螺纹 1210——跌幅很小，短线获利

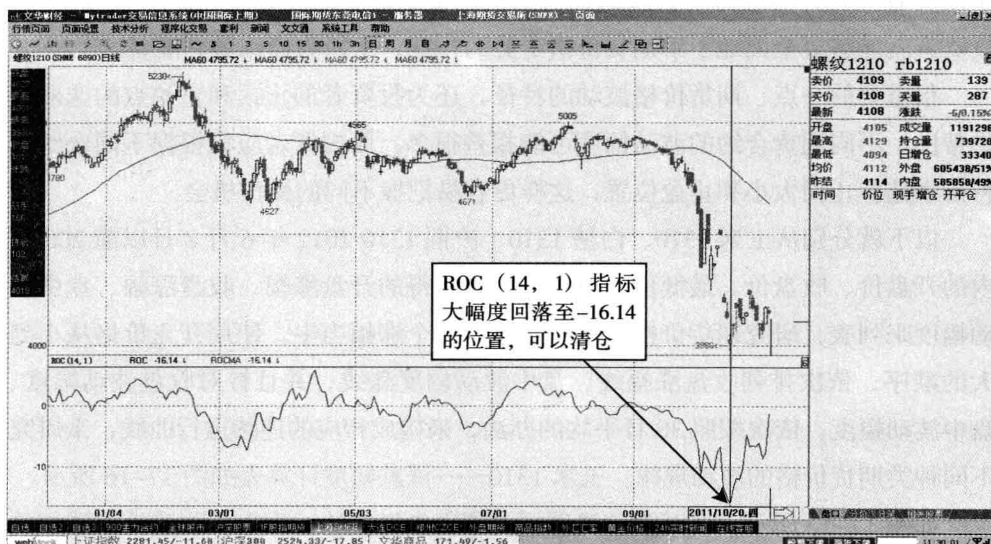


图 17-15 螺纹 1210——ROC（14，1）深跌至-16.14 底部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 17-15 所示，螺纹 1210 ROC 指标大幅度下挫至-16.14 的位置后，显然已经比平时 ROC 的底部（8 的位置）低很多了。相当于平时 ROC 数值的 3 倍了。这表明，螺纹 1210 合约的跌幅已经很大了，长期做空的投资者可以在这个时候平仓。从 ROC（14，1）里发现平仓的机会，其实并不困难。在 ROC 跌幅达到平日 3 倍的底部过程中，就是平仓空单的时机。

第五节 期货合约波动特征应该牢记

期货合约的波动特征，是投资者应该明确的问题。在实战当中，投资者经常会因为不明白期货波动的规律而运用了错误的操作手段，出现投机风险都是有可能的。从期货合约波动特征来看，可以有最小波动幅度、最大波动幅度、波动幅度的延续性等问题。了解了这些方面的内容，实战获利就不成问题了。

从期货交易的获利潜力来看，波动率较高的期货品种，总能够提供不错的短线交易机会。而那些波动幅度不高，但是连续运行趋势较好的期货品种，却有利于投资者开仓并且进行中长线的投机活动。把握好不同期货合约的运行规律后，投资者就能够更全面地了解期货价格走势的特征，从而为操作做好准备。

很重要的一点，期货价格波动的特征，还为投资者的止损和止盈点的选取提供帮助。不同期货合约的波动幅度可能相差很多，而投资者应该根据不同合约的特征来选择止损大小和止盈位置，这样更容易把握不同的操作机会。

以下就分别从玉米 1310、白糖 1310、沪铜 1310 2012 年 6 月 8 日以前 200 天内的开盘价、收盘价、最低价、最高价计算所得的开盘涨幅、收盘涨幅、盘中波动幅度来列表，研究期货价格波动的规律。三个涨幅当中，使用开盘价格从小到大的顺序，依次排列收盘涨幅线、盘中波动幅度涨线，并且针对收盘波动幅度、盘中波动幅度，依次按照 30 日平均的办法，来构成相应的连续运行曲线，来研究不同种类期货价格的波动规律。玉米 1310——涨跌幅度计算表如图 17-16 所示。

如图 17-16 所示，在开盘价格涨幅由零逐步增加的过程中，收盘价格涨幅的绝对值数、盘中价格波动的绝对指数，依次不断回升。开盘价格波动幅度越大，收盘价格波动幅度以及盘中期货价格波动幅度会越高。通常，玉米期货收盘价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

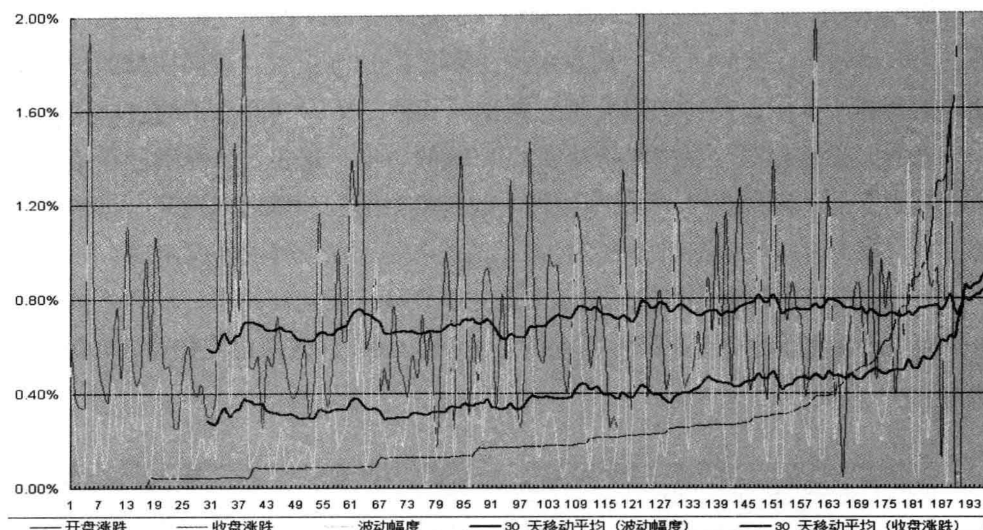


图 17-16 玉米 1310——涨跌幅度计算表

大多数在 0.4%左右。而盘中价格波动的幅度，平均波动幅度在 8%以下。这表明，玉米价格的运行趋势还是比较平稳的。涨跌幅度虽然是±4%，却不会达到这一幅度。盘中平均波动幅度只有 0.8%，显然是不容易做短线操作的。特别是日内短线操作，想要在 0.8%的波动空间里捞取利润，是很困难的。白糖 1310——涨跌幅度计算表如图 17-17 所示。

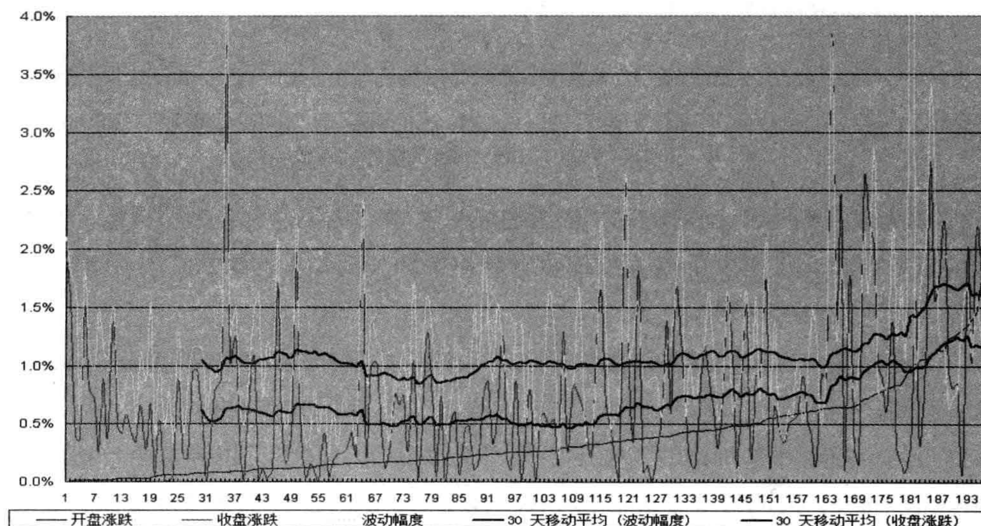


图 17-17 白糖 1310——涨跌幅度计算表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 17–17 所示，从白糖 1301 合约的价格走势可以看出，30 日平均收盘价格平均波动幅度在 0.5%上方。而盘中波动幅度在 1.0%上方，表明白糖的波动幅度显然要高于玉米，是比较适合短线操作的品种。从收盘价格平均波动幅度为 0.5%来看，显然相对于盘中波动幅度的 1.0%的一半。这表明，投资者在短线操作的时候，是不容易获得 1%的回报的。收盘价格的波动幅度毕竟只有盘中波幅的一半，投资者应该注意期货价格冲高回落或者是杀跌反弹的情况出现。

当然，白糖的收盘价格波动幅度和盘中波动幅度的运行趋势，同样是按照开盘价格涨跌幅度由小到大的顺序排列的。沪铜 1310——涨跌幅度计算表如图 17–18 所示。

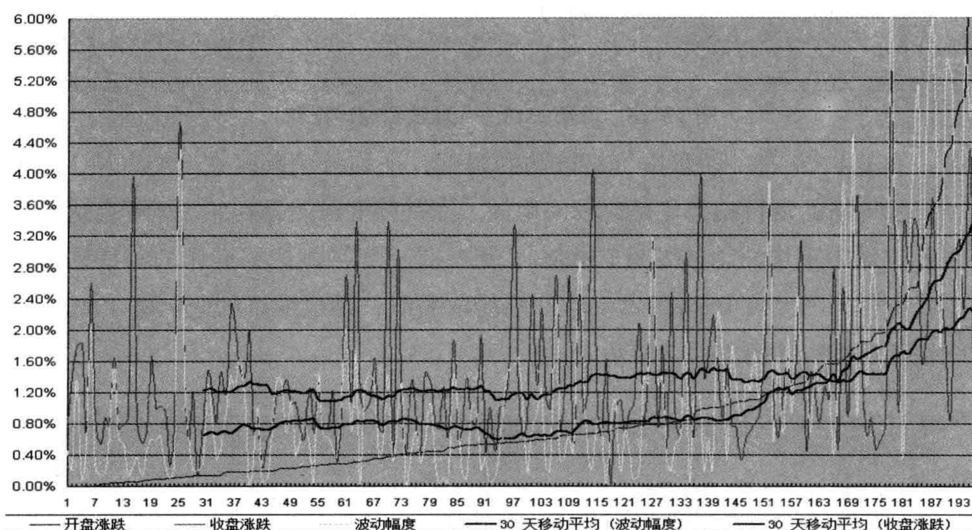


图 17–18 沪铜 1310——涨跌幅度计算表

如图 17–18 所示，沪铜 1310 合约的波动规律，其实也是非常明确的。从开盘价格平均波动幅度在 0.8%左右而收盘价格平均波动幅度在 1.2%以上来看，该品种更加适合短线交易。

但是，图 17–18 中逐步增加的开盘波动幅度显示，最终会与收盘波动幅度、盘中波动幅度达到重合甚至于超越前者的地步，这表明开盘价格的跳空力度还是非常强的。随着开盘价格波动幅度回升到 1.2%以上，收盘价格和盘中价格波动幅度同步回升，表明投资者盘中短线操作的空间更高。即便不是短线操作，长期持仓过程中，也会获得高额回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 杠杆是可以调整的

期货交易虽然存在杠杆，但是对交易的影响程度，还要看投资者究竟是动用了多少资金来开仓的。如果资金量不大，即便是杠杆的存在也不能对总资金造成太大的风险，那显然是比较好的。杠杆的作用是双向的，在放大亏损情况下，获利的潜力也相应增加了。如何在风险与收益之间做出平衡，是摆在投资者面前的大事。

实战当中，在进行期货交易之前，投资者可以实现设定好自己所能够承受的最大亏损是多少、短线一次止损的幅度最高有多大、想要获得什么样的回报。特别是能够承受的亏损程度，是非常重要的。因为如果期货交易者不能够承受风险，却要面对更大的投机风险，显然是不可能在期货市场长期获利的。

只有确定每一次损失的幅度，投资者连续亏损后才能够保证有足够的资金来进行正常的投资操作。而每次亏损的幅度，与所交易的期货合约的波动规律有很大的关系。通常，投资者应该将亏损幅度设定在占总资金的百分比。比如，投资者一次损失的资金，可以是总资金的 1%，那么即便是出现了高达 20 次的止损，投资者也只损失 20%的资金。这样，今后还能够有机会获利扳回损失。

保证金在交易中的作用，如果不是总资金利用效率比较高，作用其实并不是很大。只有总资金的占用幅度比较高，杠杆就发挥了放大资金效率的作用，能够获得高回报或者出现加大损失。

一般情况下，首次开仓获利之后可以增加资金利用率。而在亏损的单子上，一定不能加仓，以免遭受更大损失。保证金对资金的放大作用，应该体现在顺势加仓的交易当中。逆势操作或者亏损操作的情况下，不会让保证金发挥资金放大的效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章小结

本章内容比较贴近实战，投资者只有将书中的内容运用到实战当中，多加揣摩，才能够把握其中的要点。想要长期获得稳定的回报，书中内容应该掌握，而投资者本身也应多做经验方面的总结研究，才能够获得更好的操作效果。毕竟，期货价格的运行特征是会有变动的。如何在实战当中掌握真正有效的方法，还需在实战中不断总结规律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献

[1] 威廉斯. 短线交易秘诀 [M]. 穆瑞年等译. 北京：机械工业出版社，2010.

[2] 墨菲. 期货市场技术分析 [M]. 丁圣元译. 北京：地震出版社，1994.

[3] 潘平. 走向期货 2——日内交易准则 [M]. 北京：中国电力出版社，2012.

[4] 涅风. 战·期货：规则交易新典范 [M]. 北京：地震出版社，2012.

[5] 李汉军. 图表辨析与交易系统 [M]. 北京：机械工业出版社，2012.

[6] 斯波朗迪. 专业投机原理期货篇 [M]. 张铁译. 北京：企业管理出版社，2012.

[7] 康福拉斯. 拐点交易策略 [M]. 武京丽译. 太原：山西人民出版社，2012.

[8] 王国强. 炒家 33 篇 [M]. 太原：山西人民出版社，2012.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品期货期权账户开户，零佣金，不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍的联系微信/QQ 978213888 期货书籍 下载请进:http://www.7help.net

期货交易进阶

安全边际：架设桥梁时，你坚持载重量为3万磅，但你只准许1万磅的卡车穿梭其间。相同的原则也适用于投资领域。

——沃伦·巴菲特

你永远不要犯同样的错误,因为还有好多其他错误你完全可以尝试！

——伯妮斯·科恩

错误并不可耻，可耻的是错误已经显而易见了却还不去修正！

——乔治·索罗斯

股票市场是有经验的人获得更多金钱、有金钱的人获得更多经验的地方！

——朱 尔

建议上架类别：期货

ISBN 978-7-5096-2406-7

9 787509 624067

经济管理出版社网址：www.E-mp.com.cn

定价：48.00元